



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI LUX-IDENT S.R.O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY LUX-IDENT S.R.O. AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Ing. Patrik Vašíček**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA**

**BRNO 2016**

# **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Vašíček Patrik, Ing.**

---

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o. a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation of a Company LUX-IDent s.r.o. and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o. za období roku 2011 – 2015. Pro hodnocení budou použity metody a ukazatele finanční analýzy. Navrhovaná doporučení jsou založena na výsledcích finanční analýzy, které pomohou zlepšit celkovou finanční pozici a stabilitu společnosti.

## **Abstract**

This diploma's thesis deals with analysing the financial situation of LUX-IDent s.r.o. for the period of 2011 – 2015. The evaluation will use the methods and indicators of financial analysis. The proposed recommendations are based on the results of the financial analysis which will help improve the overall financial position and stability of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, aktiva, pasiva, výkaz zisku a ztráty, náklady, výnosy, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční ukazatele, rentabilita, likvidita, ukazatele aktivity, bankrotní modely finančního zdraví, bonitní modely finančního zdraví, řízení zásob ABC, analýza XYZ

## **Keywords**

financial analysis, balance, assets, liabilities, profit and loss statement, costs, revenues, horizontal analysis, vertical analysis, financial indicators, profitability, solidity, indicators of activity, bankruptcy models of financial health, creditworthy models of financial health, inventory management method ABC, XYZ analysis

## **Bibliografická citace**

V AŠÍČEK, P. *Hodnocení finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o a návrh na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 107 s.  
vedoucí diplomové práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem jí samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č.121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 24. května 2016

.....

## **Poděkování**

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu mé diplomové práce, kterým je pan Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA, za odborné rady a cenné připomínky, které jsem využil při zpracování této diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat vedení společnosti LUX-IDent s.r.o. za poskytnutí informací a podkladových materiálů.

## Obsah

Úvod.....	10
Vymezení problému a cíle práce .....	11
1. Analýza současného stavu .....	12
1.1. Základní informace o společnosti .....	12
1.2. Organizační struktura.....	13
1.3. Sortiment prodáváného zboží .....	14
1.4. Popis a zhodnocení kvality použitých informačních zdrojů .....	17
1.5. Výrobní program, hlavní trhy, zákazníci a podíl na trhu.....	17
1.5.1. Výrobní program.....	18
1.5.2. Hlavní trhy .....	18
1.5.3. Hlavní zákazníci .....	18
1.6. Vývoj tržeb a odhad podílu na trhu .....	18
1.7. Obchodní filozofie .....	19
1.8. SLEPTE analýza .....	19
1.9. Porterův model pěti konkurenčních sil .....	22
1.10. SWOT analýza.....	25
2. Teoretická východiska práce .....	27
2.1. Předmět finanční analýzy a její cíl.....	27
2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	27
2.3. Dokumenty pro zpracování finanční analýzy .....	28
2.3.1. Rozvaha .....	29
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty (VZZ) .....	31
2.3.3. Cash flow (CF).....	32
2.4. Metody finanční analýzy .....	33
2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	33
2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	35
2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	36
2.4.4. Analýzy soustav ukazatelů.....	42
3. Analýza problému a současné situace .....	53
3.1. Skutečnosti, které významně ovlivnily některé ukazatele .....	53
3.2. Analýza rozvahy .....	54
3.2.1. Horizontální analýza aktiv .....	54
3.2.2. Horizontální analýza pasiv.....	57
3.2.3. Vertikální analýza aktiv .....	60
3.2.4. Vertikální analýza pasiv.....	61
3.2.5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	62
3.3. Časová řada vybraných ukazatelů.....	64
3.4. Analýza rozdílových ukazatelů.....	65
3.5. Analýza poměrových ukazatelů.....	66
3.5.1. Ukazatele rentability .....	66
3.5.2. Ukazatele aktivity .....	67
3.5.3. Ukazatele likvidity .....	69
3.5.4. Provozní ukazatele .....	71
3.5.5. Ukazatele zadluženosti .....	73
3.6. Analýza soustav ukazatelů.....	74
3.7. Souhrnné zhodnocení finanční situace podnik .....	83



4.	Vlastní návrhy řešení .....	85
4.1.	Investice do nového strojního vybavení .....	85
4.2.	Řízení zásob .....	85
4.3.	Motivační systém obchodního týmu .....	89
4.4.	Další návrhy na zlepšení .....	92
	Závěr .....	93
	Seznam použité literatury .....	95

# Úvod

Tématem mé diplomové práce je „Hodnocení finanční situace společnosti LUX-IDent s.r.o. a návrhy na její zlepšení“. Důvodem mého výběru tohoto tématu byl zejména zájem o problematiku a vidina praktického využití pro management společnosti, ať již pro budoucí finanční rozhodování a stanovení budoucí finanční strategie, tak například jako podklad pro finanční instituce a investory při žádostech o úvěr či jinou formu financování.

Dnešní doba je velice dynamická, což pro firmy znamená neustálý tlak na efektivitu podnikových procesů. Aby byly firmy schopny se udržet na trhu, získávat nové zákazníky a dosahovat zisku, musí neustále vyhodnocovat důležité ukazatele výkonnosti. Z finančního pohledu, kdy je cílem podniku produkovat zisk (respektive hodnotu) pro vlastníky je důležité provádět analýzy jednotlivých ukazatelů, sledovat jejich vývoj v čase, přizpůsobovat procesy a firemní strategie tak, aby docházelo k zlepšení celkové situace firmy.

Výsledky finanční analýzy jsou jedním z klíčových ukazatelů úspěšnosti pro management společnosti, vlastníky zajímající se jakým způsobem jsou jejich prostředky využívány a zhodnocovány, tak pro ostatní zainteresované skupiny. Mohou to být banky pro potřeby poskytování úvěrů, kdy jim tyto výsledky slouží pro stanovení výše úvěru a úrokové míry, dodavatelé, odběratelé tak i třeba zaměstnanci a to z toho pohledu, že každý zaměstnanec chce pracovat pro úspěšnou stabilní společnost s perspektivním výhledem do budoucna.

Analyzovanou firmou je společnost LUX-IDent s.r.o. působící v oblasti RFID (radio frequenci identification) průmyslu. Metody finanční analýzy jsou aplikovány pro zhodnocení situace za období 2011-2015 a jako podklady byly využity základní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) dále pak interní dokumenty a informace získané z praxe.

## Vymezení problému a cíle práce

Hlavním cílem práce je navrhnout opatření, která by pomohla zlepšit současnou finanční situaci společnosti LUX-IDent s.r.o. zabývající se souhrnně výrobou a vývojem bezkontaktních RFID identifikátorů všeho druhu. Pro analýzu a zhodnocení současného stavu budou použity vybrané metody finanční analýzy aplikované na období let 2011-2015.

Dílčím cílem je pak zpracovat komplexní rozbor výsledků základních ukazatelů finanční analýzy popisujících finanční zdraví podniku, který bude dále použit při stanovení mnou navrhovaných opatření.

Práce je rozdělena na čtyři části. První část obsahuje představení společnosti a cílem této kapitoly je za pomoci Porterovi analýzy vnitřního prostředí a analýzy oborového okolí SLEPTE stanovit silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti.

Druhá teoretická část shrnuje nejdůležitější podklady pro postupy a metody finanční analýzy včetně výpočtu základních ukazatelů dále použitých v kapitole č.3.

Dalším dílčím cílem je zpracování a vyhodnocení samostatné finanční analýzy, který bude zpracován v kapitole třetí. Budou zde aplikovány znalosti a metody popsané v předchozí části a vyhodnoceny dílčí výsledky ve formě jednotlivých ukazatelů. Tyto výsledky budou sloužit jako podklad k celkovému zhodnocení finančního zdraví podniku.

Posledním a velice důležitým cílem je základě zjištěných nedostatků navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení výkonnosti a finanční stability podniku.

V závěru zhodnotím, zda mnou navržené řešení splňuje cíle stanovené v úvodu této práce.

## **1. Analýza současného stavu**

V této části Vás seznámím se základními informacemi o společnosti, o její organizační struktuře, výrobním programu, hlavních trzích, zákaznících a strategii společnosti. Dále se zaměřím na analýzy vnějšího a vnitřního prostředí jako je analýza Slepce, Porterův model pěti konkurenčních sil a analýza SWOT.

### **1.1. Základní informace o společnosti**

**Obchodní firma:**

LUX - IDent s.r.o.

**Sídlo:**

Tovární 368, Žichlínské Předměstí, 563 01 Lanškroun

**Identifikační číslo:**

25973959

**Právní forma:**

Společnost s ručením omezeným

**Předmět podnikání:**

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Zdroj: (1)

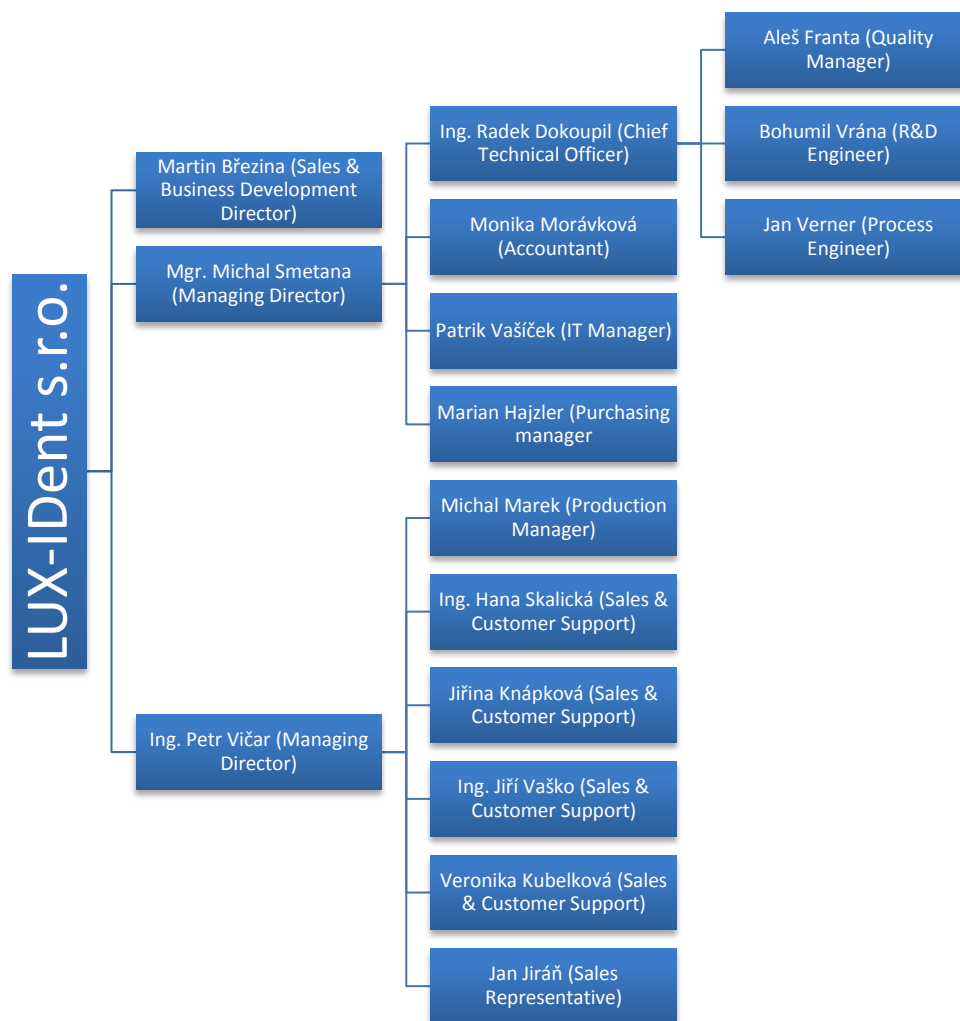
Společnost LUX – IDent s.r.o. vznikla v roce 2002 se sídlem v Lanškrouně. Vznikla jako dceřiná společnost její mateřské společnosti LUX spol. s r.o. zabývající se výrobou jednoúčelových strojů. Spolu s další společností LUX PTZ s.r.o. tvoří silnou strukturu dodávající široké spektrum výrobků a služeb. Společnost LUX spol. s r.o. se soustředí na vývoj a výrobu jednoúčelových strojů. Jedná se o složité automatizované a robotizované linky pro významné světové zákazníky jako je Siemens, Lego a další. Právě jedna ze zakázek na výrobu automatické linky na výrobu RFID identifikátorů této společnosti stála za zrodem mnou analyzované dceřiné firmy. Zadavatel linky upadl do konkurzu a linku nezaplatil ani neodebral. Vedení společnosti, které mělo široké zkušenosti v oblasti elektrotechnického průmyslu se rozhodlo využít této

příležitosti a začít s výrobou RFID tagů. V roce 2002 tak byla založena společnost LUX-IDent s.r.o. se sídlem v Lanškrouně v nově zrekonstruované hale v bývalém areálu Tesla Lanškroun. Společnost začala s výrobou nejméně technologicky náročného výrobku a to s tzv.: diskovým tagem nejrůznějších průměrů. Již v druhém roce se výroba rozběhla na 3 směny 5 dní v týdnu a na několika navíjecích strojích bylo vyrobeno milion transpondérů. V průběhu let prošla společnost významným pozitivním vývojem růstu obratu a sortimentu výrobků. Portfolio produktů bylo rozšířeno o před-laminátové karty, klíčenky, hodinky, glass tagy pro identifikaci zvířat a jiné. Společnost získala ocenění exportní cenu DHL za rok 2006 a titul Firma roku Pardubického kraje“ za rok 2008 a 2009.

V roce 2015 měla společnost přibližně 130 zaměstnanců, dosáhla obratu 290 milionů Kč a na trh dodala 17 milionů kusů transpondérů. V tomto roce obsadila 3. Místo v soutěži Firma roku Pardubického kraje.

## **1.2. Organizační struktura**

Jednateli společnosti jsou pan Ing. Petr Vičar, který má na starosti prodej, jednání s klíčovými představiteli významných zákazníků. Druhým z jednatelů je Mgr. Michal Smetana starající se o nákup, celý dodavatelský proces a finance. Třetí osobou v top managementu firmy a částečný podílník společnosti je Ing. Martin Březina působící na pozici „Sales & Business Development Director“. Dále je společnost řízena klíčovými zaměstnanci v jednotlivých odděleních. Přehledná struktura je zobrazen na obrázku níže.



**Obrázek č. 1 – Organizační struktura**

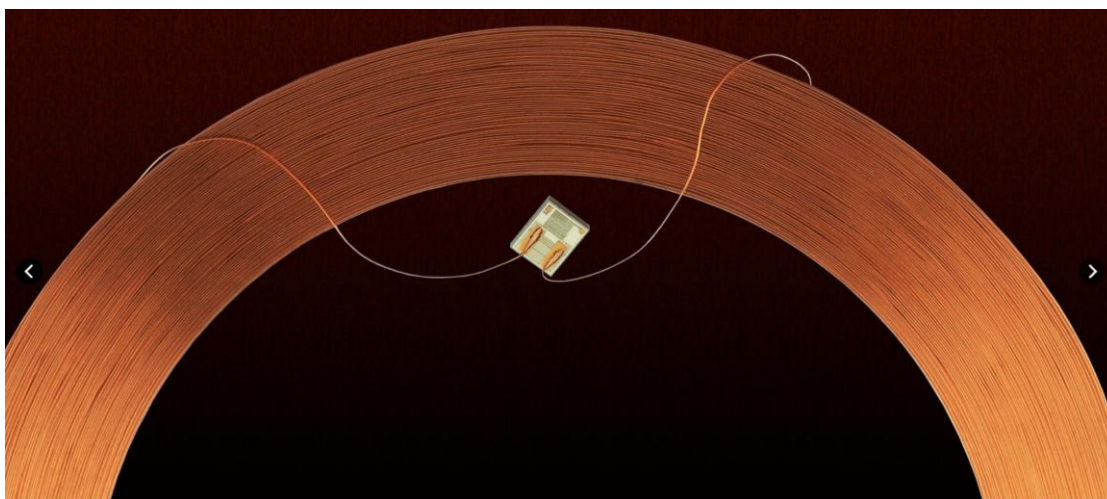
Zdroj: (vlastní zpracování)

### 1.3. Sortiment prodáváného zboží

LUX-IDent s.r.o. se zabývá vývojem a výrobou pasivních radiofrekvenčních identifikátorů určených pro bezkontaktní identifikaci zvířat, osob, zboží, ke sběru dat a k jiným aplikacím. Společnost se specializuje na výrobu tzv.: RFID transpondérů (čipů připojených k anténě), které tvoří jádro všech finálních produktů a které jsou dále

implementovány dle potřeby do aplikací běžného života. Aplikace lze rozdělit do třech základních skupin:

- identifikace osob
- identifikace zvířat
- identifikace předmětů



**Obrázek č. 2 – Navinutý drátek nabondovaný k čipu tzv.: „transpondér“ - jádro všech produktů**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Produkty pracují na různých frekvencích. K těm nejběžnějším patří 125 kHz a 134,2 kHz označované jako LF (low frequency) a 13,56 MHz označované jako HF (high frequency) třetí je 400 MHz – 1 GHz UHF (ultra high frequency). V rámci vývoje a úzké spolupráce se zákazníky je společnost schopna dodat transpondéry i v jiných frekvencích a pásmech.

Firma je jako jedna z mála stále situována v Evropě a je tak schopna dodat svým zákazníkům i v celosvětové konkurenci dobrý poměr cena/kvalita/rychlost. Souvisí s tím také neustále investice do technologie výroby, a tím zvyšování kvality svých produktů. Zároveň je firma schopná vyhovět svým zákazníkům z hlediska termínu dodávek což se o čínských společnostech říci nedá.

Současný sortiment firmy je velice obsáhlý a zahrnuje široké spektrum výrobků z oblasti RFID technologie a to především z oblasti LF a HF technologie.

Členění výrobků:

- **PŘÍSTUPY A BEZPEČNOST**
  - Předlamináty
  - Klíčenky
  - Hodinky
  - Bezkontaktní karty
  - Papírové lístky
- **IDENTIFIKACE ZVÍŘAT**
  - Glass tagy
  - Kanyla (sterilní sada)
  - Tagy pro ušní známky
- **PRŮMYSL A LOGISTIKA**
  - Transpondéry
  - Diskové tagy
  - Dome tagy
  - PCB tagy
  - Metal tagy
  - Laundry tagy
  - Mini tagy
  - CD/DVD labely
  - NFC labely (26)



**Obrázek č. 3 – Výrobky společnosti**

Zdroj: (26)



#### **1.4. Popis a zhodnocení kvality použitých informačních zdrojů**

Hlavními informačními zdroji pro vypracování diplomové práce byly finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) poskytnuté vedením společnosti. Z těchto výkazů jsem dále sestavil výkaz cash-flow nepřímou metodou. Jako další informační zdroje pro provedení analýz byly použity webové stránky a interní materiály společnosti. Pro detailní posouzení situace využiji také vlastní zkušenosti a interní informace ovlivňující oblast financí získané v rámci pracovního poměru v dané společnosti.

#### **1.5. Výrobní program, hlavní trhy, zákazníci a podíl na trhu**

V této části první kapitoly popíši obchodní činnost společnosti, její výrobní program, hlavní trhy a hlavní zákazníky.

Společnost téměř 80% své produkce exportuje do zahraničí. Nejvíce z těchto 80% putuje do Německa a dále pak do USA. Americký trh je pro společnost výzvou a vidí v něm obrovský potenciál budoucího růstu. Velký potenciál vidí společnost také v aplikaci RFID technologie v identifikaci zvířat, a to v případě, kdy je v dané zemi zákonem stanovená povinnost zvířata tímto způsobem identifikovat. Mezi další země kam společnost své produkty dodává patří: Rakousko, Švýcarsko, Francie, Maďarsko, Polsko, Slovensko a jiné. Zbývajících 20% produkce je dodáváno subjektům v tuzemsku. Jedná se zejména o systémové integrátory poskytující aplikaci RFID technologie konečnému zákazníkovi (aplikací se rozumí zejména docházkové a přístupové systémy). Dalším významným odběratelem v tuzemsku je Státní tiskárna cenin. Společnost dodávala své před-lamináty pro výrobu IN Karty Českých drah a dále pak pro výrobu plzeňské městské karty. Společnost působí zejména na B2B (business to business) trhu a zaměřuje se na velkoobjemové obchody s dalšími podniky. Nic ji však nebrání dodat své produkty i na trh B2C (business to customers) (např.: velkým aquaparkům) a získat tak vyšší marži. Společnost však nechce konkurovat svým velkým zákazníkům (systémovým integrátorům) a proto je při dodávkách na trh B2C opatrná.

Z hlediska produktových skupin tvoří největší objem před-lamináty vyráběné dle výkresu a specifikace zákazníka na míru. Před-laminát je velký arch obsahující více transpondérů, kde personalizaci a vystříhání karet z velkého archu zajišťuje sám zákazník. Druhý největší podíl tvoří disc tagy vyráběné opět dle specifikace zákazníky s různou kombinací průměrů a čipů/modulů. Disc tagy jsou prodávány jak samostatně, tak vstupují jako polotovary do hodinek a klíčenek v rámci další výroby.

#### **1.5.1. Výrobní program**

Výrobní program koresponduje s kapitolou 1.3 a respektuje členění portfolia produktů do jednotlivých skupin. V současné době se jedná a rozšíření výroby a významný produkt, který v portfoliu analyzované společnosti chybí a to HF/UHF labely které jsou nejčastěji známi v aplikaci pro identifikaci spotřebního zboží (knihy, oblečení, parfémy a potraviny) lístky na hromadnou dopravu ve vyspělých státech. Jedná se o technologicky a finančně náročnou výrobu a pro společnost to bude v následujícím roce výzvou.

#### **1.5.2. Hlavní trhy**

Produkty společnosti nacházejí uplatnění zejména na zahraničních trzích, které zajišťují 80% celkového obrátu společnosti. Jedná se zejména o Německo a v posledních 2 letech se společnosti daří významně prosazovat také v USA. Obecně platí, že společnost dodává zejména směrem na západ. Důvodem je fakt, že v Asii panuje obrovská konkurence a je zde výrazný tlak na ceny. Mezi další země patří, Británie, Rakousko, Maďarsko, Chorvatsko, Švýcarsko, Francie, Španělsko, Švédsko, Polsko a jiné.

#### **1.5.3. Hlavní zákazníci**

**Utajeno na základě přání dotčeného subjektu.**

## **1.6. Vývoj tržeb a odhad podílu na trhu**

Tržby za prodej vlastních výrobků byly v roce 2011 přibližně 176 mil. Kč. V roce 2012, se drželi na podobné úrovni a to 183 mil. Kč. Rok 2013 byl rokem příznivějším a v tomto roce se tržby zvýšili na 205 mil. Kč. V roce 2014 242 mil. Kč a v roce 2015 287 mil. Kč. Export firmy s růstem obrátu rostl ze 70% na hranici 80% z celkových tržeb a to z důvodu, že nárůst tržeb byl zejména nárůst zahraniční. Odhadnou podíl společnosti na celkovém trhu je poměrně složité. Ale v rámci globální konkurence je mnou analyzovaná společnost spíše střední. Na druhou stranu se dá říci, že v rámci Evropy je to téměř jediná společnost, která zde skutečně vyrábí a nepřestěhovala výrobu do levnějších oblastí Asie. To jí zajišťuje přední postavení u zákazníků v Evropě především z důvodu flexibility a rychlosti dodávek. Celkový podíl na trhu RFID bych odhadl v rozmezí 1,5-3%.

## **1.7. Obchodní filozofie**

Cílem společnosti je budování dlouhodobých vztahů s klienty, které vznikají samovolně v rámci společné spolupráce při společném vývoji konečných zákaznických řešení splňujících požadavky globálního trhu v segmentu RFID technologií. Hlavním cílem je dosáhnout maximální funkčnosti a spolehlivosti řešení bez jakéhokoliv kompromisu v oblasti kvality.

Společnost hodlá investovat do vzdělávání pracovníků, a rozšiřovat tak jejich povědomí o systému managementu kvality v souladu s normou ČSN EN ISO 9001 :2009

## **1.8. SLEPTE analýza**

V této kapitole provedu analýzu vnějšího prostředí zkoumaného podniku pomocí analýzy SLEPTE. Analýza se snaží pohlížet na všechny vnější faktory ovlivňující chod podniku a tím i jeho finanční stránku. Jedná se o tyto faktory:

- sociální
- legislativní
- ekonomické
- politické
- technologické
- ekologické

### **Sociální faktory**

Jako sociální faktory můžeme chápat například demografické charakteristiky populace (velikost populace, složení populace, geografické rozložení, pracovní preference, věková struktura a jiné), ukazatele na trhu práce (míra nezaměstnanosti, procento rekvalifikace a jiné), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň), dostupnost pracovní síly (vzdělávací instituce, dostupnost lidí s požadovanými schopnostmi odpovídajícími potřebám pracovního místa a jiné) (4).

Lanškroun je město s přibližně 10 tisíci obyvateli. Nachází se v silné průmyslové oblasti Pardubického kraje. Největší podíl zde tvoří průmysl strojírenský a elektrotechnický, který navazuje na tradiční závod Tesly Lanškroun. Těmto oborům odpovídají i možnosti vzdělávání na středních školách v Lanškrouně a přilehlém okolí.

Míra nezaměstnanosti v okrese byl v roce 2015 4,2% (republikový průměr 6,2%) a to díky stabilnímu zázemí velkých společností, mezi něž se řadí nadnárodní korporace AVX Czech Republic s.r.o., SCHOTT packaging s.r.o., INA Lanškroun s.r.o. které zaměstnávají přes 3000 lidí a v současné době plánují výstavbu nových výrobních závodů. Dále pak celá řada českých společností jako mnou analyzovaná společnost LUX-IDent s.r.o., Soma engineering s.r.o., Forez s.r.o. a jiné. Město získalo v pardubickém kraji druhou příčku ve výzkumu Město pro byznys.

Vzhledem k nízké nezaměstnanosti není dostatek potencionálních zaměstnanců. A proto je pro společnost obtížné získat kvalitní a stále zaměstnance. Společnost se proto potýká s poměrně velkou fluktuací zaměstnanců.

### **Politické a legislativní faktory**

Jedná se o faktory, jako funkční zákonné normy, vztahy se zahraničím, jsou politická stabilita vlády a jiné (4).

Hlavní faktory, které společnost ovlivňují, jsou zákony České republiky, legislativa EU a celková politika naší země. Dále jak již bylo zmíněno je společnost významně ovlivněna i legislativou zahraničních států, kam dodává své výrobky. Pozitivně byla ovlivněna zejména v roce, kdy došlo v jednom ze států k zákonné povinnosti identifikace zvířat RFID technologií, což byl pozitivní impuls pro zvýšení exportu a zvýšení tržeb.

Základní zákony, které ovlivňují každou společnost:

- Zákon č. 513/1991 Sb. – obchodní zákoník (od 1.1.2014 – zákon č. 90/2012 Sb. - o obchodních korporacích a zákon č. 89/2012 Sb. – nový občanský zákoník)
- Zákon č. 262/2006 Sb. – zákoník práce
- Zákon č. 586/1992 Sb. – o daních z příjmu
- Zákon č. 16/1993 Sb. – o dani silniční
- Zákon č. 563/1991 Sb. – o účetnictví

### **Technologické faktory:**

Hlavními technologickými faktory jsou podpora výzkumu a vývoje, nové technologické aktivity, technologická úroveň, rychlost morálního zastarání a jiné (4).

Společnost se neustále snaží držet na úrovni svých světových konkurentů, a proto každoročně investuje miliony korun do nových technologií, zlepšování stávajících tak, aby zvyšovala kvalitu a snižovala náklady. Je si vědoma, že technologický pokrok je nezbytným prvek růstu a budoucí výkonnosti podniku. V roce 2014 se jednalo o investice přibližně 15 milionů korun do nové technologie výroby transpondérů a rozšíření stávajících kapacit.

### **Ekonomické faktory:**

Ekonomickými faktory se rozumí především ukazatele makroekonomické (měnová stabilita, HDP, míra inflace, rozpočtový deficit/přebytek, úroková míra ovlivňující úvěry a jiné) dále pak disponibilita zdrojů financování (bankovní systém, dostupnost úvěrů a jiné) (4).

Vzhledem k nízkému poměru cizích zdrojů financování není společnost těmito faktory významně ovlivněna. Struktura kapitálu je z velké části tvořena vlastním kapitálem a firma není zatížena vysokými úvěry. Důvodem je přístup managementu, který prosazuje financovat veškeré investice z vlastních prostředků.

### **Ekologické faktory:**

V rámci ekologických faktorů je zkoumán vliv na životní prostředí, nakládání se škodlivými odpady a surovinami a jiné.

V rámci mnou analyzované společnosti nedochází k využívání žádného škodlivého provozního materiálu. I přesto společnost dbá na environmentální management a to formou ekologické likvidace zbylých mazacích přípravků (tuky, oleje), ekologickou likvidací elektroniky, tříděním odpadu a vzděláváním pracovníků v této oblasti.

## **1.9. Porterův model pěti konkurenčních sil**

Porterův model zkoumá dané odvětví z hlediska jeho ziskovosti a přitažlivosti. Porter stanovil pět dynamických faktorů, které ovlivňují společnost v daném odvětví.

Dříve než podnik vstoupí do daného odvětví je nucen analyzovat tzv.: „pět sil“, které určují jak je pro něho dané prostředí atraktivní, a ovlivňují strategickou pozici podniku. Je důležité si uvědomit, že každá položka má jinou důležitost v konkrétním

odvětví. Model „pěti sil“ umožňuje proniknout do struktury daného odvětví a určit rozhodující faktory pro konkurenci (4).

### **Konkurenční rivalita:**

Rivalita je závislá na konkrétním geografickém trhu, kde společnost působí. Celkově se dá říci, že v Evropě je rivalita střední až vyšší. V některých případech ji zvyšuje levnější zboží z Asijských zemí, v jiných naopak snižuje kvalita tohoto zboží, delší termíny dodání a ne tak dobrý zákaznický servis spojený se zákaznickým vývojem. Na východních trzích je rivalita vysoká, a proto zde společnost téměř nepůsobí. Aby firma obstála konkurenci ve střední Evropě a na západních trzích, musí neustále zkvalitňovat své služby, poskytovat dokonalý zákaznický servis a zkracovat dobu dodání. Konkurenční rivalita je mírně snížena velkými počátečními investicemi, které mohou většinu potencionálních konkurentů odradit.

### **Hrozby vstupu nových firem:**

Vstup nových konkurentů není považován za významnou hrozbu a její riziko je spíše nižší. Důvodem jsou zejména vysoké počáteční náklady a nutné zkušenosti z tohoto oboru, které nejsou rozšířeny tak jako je například rozšířena oblast výroby nástrojů a forem. Hrozbu zároveň snižuje to, že daný trh je již rozdělený mezi stávající společnosti v oblasti RFID průmyslu. Nové společnosti by musely konkurovat zejména nižší cenou, kterou je však téměř nemožné dosáhnout vzhledem k nutným investicím a k nákladům na pracovní sílu, které jsou v Evropských zemích. Společnost má vybudováno dobré jméno a řadu referencí a to jsou další síly, která upevňuje její postavení na trhu, a snižují tak hrozbu vstupu nových firem.

### **Hrozba substitutů:**

Dalo by se říci, že se jedná o technologii, která nemá a pravděpodobně ani nebude mít v budoucnu blízký substitut. RFID identifikátory jsou vynikající v poměru cena/poskytovaný přínos a je velice málo pravděpodobné že by v blízkých letech přišel na trh nový způsob identifikace. I kdyby se tomu tak stalo, bylo by velice náročné takovýto produkt prosadit tak masivně, aby to ohrozilo výrobce pracující s RFID technologií.

### **Vyjednávací síla zákazníků:**

Vyjednávací síla zákazníků je vysoká. Zvyšuje je asijská konkurence, která dodává na první pohled výrazně levnější produkty, čehož si jsou zákazníci vědomi a často tyto ceny využívají pro vyjednávání. Takto nízká cena je často na úkor kvality nebo z důvodu používání padělaných čipů tzv.: „klony“. Naopak je snižována významným postavením firmy ve střední Evropě, a také faktem, že je společnost schopna přizpůsobit výrobu specifickým požadavkům zákazníka a zároveň dodávat produkty v kratším termínu než asijská konkurence.

### **Vyjednávací síla dodavatelů:**

Vyjednávací sílu dodavatelů nelze v případě této společnosti hodnotit jednotně pro všechny dodavatele. Dalo by se říci, že existují 3 skupiny dodavatelů (dodavatelé nahraditelní, a dodavatelé těžce nahraditelní a dodavatelé nenahraditelní). Mezi nahraditelné dodavatele lze zařadit všechny, kteří dodávají provozní věci pro výrobu a jejich suroviny nejsou přímo zařazeny ve specifikaci zákazníka na konkrétní produkt. Jedná se například o dodavatele poskytující služby, dodavatelé z oblasti strojírenského průmyslu, kteří pro společnost dodávají a brousí nástroje. Dodavatelé těžce nahraditelní jsou dodavatelé dodávající suroviny, které jsou součástí výrobků, ale nejsou specifikovány zákazníkem. Může se jednat o dodavatele drátu, fólií a plastových dílů. Těžce nahraditelní jsou zejména proto, že před samotným používáním těchto materiálů je nutné dlouhodobé testování, vzorkování a v řadě případů také schvalování zákazníkem a není tedy možné takového dodavatele měnit například jen



z důvodu zvýšení ceny. Dále to pak bude mateřská společnost dodávající samotné výrobní stroje. Dodavatelé nenahraditelní, kam lze jednoznačně zařadit dodavatele čipů. Čip je vždy jednoznačně definován zákazníkem a není možné ho tedy nahradit čímkoliv jiným.

Z hlediska zaměstnanců, jakožto dodavatele pracovní síly je vyjednávací síla slabá. V současné době je na trhu práce řada nezaměstnaných a lidé jsou rádi, že si seženou zaměstnání v prosperující stabilní společnosti, kde je čeká dlouhodobý výhled a v případě, že jsou spolehliví tak se nemusí obávat, že by o práci přišli.

### **1.10. SWOT analýza**

Analýza, která definuje silné a slabé stránky daného podniku spolu s příležitostmi a hrozbami, které společnost má ve vztahu k vnějšímu okolí. Silné a slabé stránky jsou interní faktory podniku, které lze v rámci společnosti ovlivnit. Naopak příležitosti a hrozby jsou externí faktory, které vycházejí z okolí podniku ovlivnit je nelze.

**Tabulka č. 1 - SWOT analýza**

Zdroj: vlastní zpracování

<b>STRENGTHS (Silné stránky)</b>	<b>OPPORTUNITIES (Příležitosti)</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- dobré jméno firmy</li><li>- působnost na světových trzích</li><li>- zkušený management</li><li>- certifikace a ocenění</li><li>- přední evropský výrobce</li><li>-kvalifikovaní pracovníci</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- zvýšení podílu na západních trzích</li><li>- rozšíření výroby o nový sortiment HF/UHF labely</li></ul>
<b>WEAKNESSES (Slabé stránky)</b>	<b>THREATS (Hrozby)</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- průměrný marketing</li><li>- vysoká fluktuace zaměstnanců</li><li>- plné využití kapacit a z toho vyplývající delší termíny dodávek</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-nepříznivý vývoj kurzu USD a EUR</li><li>-silný tlak na ceny konkurencí z Asie</li><li>- vysoké investiční náklady na nové technologie</li><li>- závislost na několika významných odběratelích</li></ul>

## **2. Teoretická východiska práce**

Tato část bude řešerší nejdůležitějších teoretických východisek. Popíše předmět finanční analýzy a co je jejím cílem. Komu jsou výsledky finanční analýzy určeny a k jakým účelům jsou využívány. Dále pak definují podklady potřebné pro vypracování finanční analýzy a popíše metody a ukazatele finanční analýzy.

Rešerše bude obsahovat pouze vybrané metody a ukazatele a nejedná se tedy o všechny dostupné možnosti, které nám finanční analýzy nabízí.

### **2.1. Předmět finanční analýzy a její cíl**

Finanční analýzou podniku se rozumí soubor metod a postupů, které slouží pro zjištění minulého a současného finančního postavení podniku.

*„Metody finanční analýzy uvedené v publikaci se stávají nejen v rukách manažerů ale i potencionálních investorů, věřitelů a analytiků nezbytným nástrojem k testování podnikové kondice, výnosnosti a finančního rizika firem, jejich konkurenčních schopností a pozice na trhu“ (5).*

Cílem je připravit souhrnné hodnocení o nakládání podniku se zdroji, které slouží pro finanční rozhodování podniku. V tomto hodnocení jsou zahrnuty minulé a současné finanční výsledky podniku, které mohou být dále použity pro předpověď výkonnosti podniku v budoucnu (6).

### **2.2. Uživatelé finanční analýzy**

Uživateli finanční analýzy jsou jak interní, tak externí zainteresované skupiny. Nejedná se pouze o vedení či manažery společnosti, ale spadají sem i jiné subjekty, které mají vztah s danou společností, případně zájem na jejím finančním vývoji. Může se jednat o potencionální investory, finanční instituce, úřady, zaměstnance a jiné.

#### Externí uživatelé:

- investoři
- obchodní partneři
- manažeři
- stát a jeho orgány
- banky a její věřitelé
- konkurence a jiné (7)

#### Interní uživatelé:

- manažeři
- zaměstnanci
- vlastníci
- odboráři (7)

### **2.3. Dokumenty pro zpracování finanční analýzy**

Podkladem pro zpracování finanční analýzy podniku jsou především výkazy účetní závěrky. Nejčastěji se setkáváme s řádnou účetní závěrkou (mimo tu existuje ještě účetní uzávěrka mimořádná a mezitimní), která je sestavována k rozvahovému dni, který mývá formu kalendářního nebo hospodářského roku. Výsledky zjištěné v účetní závěrci pak slouží pro výpočet daně z příjmu za příslušný rok (7).

#### Základní dokumenty účetní závěrky:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- cash flow
- příloha k účetní závěrci

### 2.3.1. Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku a zdrojů jeho financování. Sestavuje se vždy k rozvahovému dni. Samotný výkaz se dělí na dvě části (aktiva a pasiva). Za aktiva lze považovat majetek podniku. Pasivy rozumíme zdroje, z kterých byl majetek pořízen respektive financován. Platí zde bilanční pravidlo, které říká, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv (8).

**Tabulka č. 2 - Výkaz rozvaha v zjednodušené formě**

Zdroj: upraveno dle (8)

Označ.	Položka		Označ.	Položka	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>PASIVA CELKEM</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>		<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D. I.	Časové rozlišení		<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	
			C. I.	Časové rozlišení	

## **Aktiva:**

Jak je patrné z tabulky č. 2, aktiva jsou dále dělena na dílčí části a to dle jejich funkce a doby použitelnosti, po který jsou v podniku vázána. Jedná se o:

- pohledávky za upsaný základní kapitál
- dlouhodobý majetek (DM)
- oběžná aktiva (OA)
- ostatní aktiva

Dlouhodobý majetek se dále dělí na:

- nehmotný (DNM) - dlouhodobý nehmotný majetek (např.: zřizovací výdaje, software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva a jiné)
- hmotný (DHM) - dlouhodobý hmotný majetek (např.: pozemky, budovy a stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí s dobou použitelnosti delší než 1 rok, sbírky, umělecká díla a jiné)
- finanční (DFM) - finanční majetek (např.: cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 1 rok)

Majetek jako takový podléhá fyzickému a morálnímu zastarání, které se vyjadřuje formou odpisů.

Další významnou složkou aktiv jsou oběžná aktiva, pro něž je charakteristická doba použitelnosti kratší než 1 rok. Do oběžných aktiv spadají tyto základní skupiny majetku:

- zásoby
- dlouhodobé pohledávky
- krátkodobé pohledávky
- krátkodobý finanční majetek

Ostatní aktiva zahrnují náklady příštích období a příjmy příštích období (8).

### **Pasiva:**

Pasiva jsou zdrojem financování aktiv. Hlediskem pro jejich další členění je z pohledu vlastnictví kapitálu, a to na.:

- vlastní kapitál (VK)
- cizí zdroje (CZ)
- ostatní pasiva

Vlastní kapitál zahrnuje

- Základní kapitál - tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků a jeho minimální výše závisí na právní formě podnikání. Základní kapitál je zapisován do obchodního rejstříku.
- Kapitálové fondy (např.: emisní ážio, dary, dotace a jiné), fondy ze zisku.
- Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál tvoří

- rezervy
- dlouhodobé závazky
- krátkodobé závazky
- bankovní úvěry a výpomoci (8).

#### **2.3.2. Výkaz zisku a ztráty (VZZ)**

Zachycuje strukturu a celkovou výši výsledku hospodaření za účetní období. V jednotlivých částech zachycuje náklady, které představují penězi ocenitelnou spotřebu výrobních faktorů a výnosy, což jsou penězi vyjádřené příjmy spojené s činnostmi podniku za běžné období. Výsledek hospodaření se pak člení na.:

- provozní výsledek hospodaření

- finanční výsledek hospodaření
- mimořádný výsledek hospodaření (8)

**Tabulka č. 3 - výkaz zisku a ztráty**

Zdroj: upraveno dle (8)

Symbol		Položka	Hodnota
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE	
T <sub>P</sub>	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N <sub>P</sub>	-	Provozní náklady	
<b>VH<sub>P</sub></b>	=	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	
V <sub>r</sub>	+	Výnosy z finanční činnosti	
N <sub>r</sub>	-	Náklady z finanční činnosti	
VH <sub>f</sub>	=	Finanční výsledek hospodaření	
DB	-	Daň z příjmu za běžnou činnost	
<b>VH<sub>B</sub></b>	=	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH<sub>P</sub>+VH<sub>r</sub>-DB)</b>	
V <sub>M</sub>	+	Mimořádné výnosy	
N <sub>M</sub>	-	Mimořádné náklady	
D <sub>M</sub>	-	Daň z mimořádné činnosti	
<b>VH<sub>M</sub></b>	=	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
<b>VH</b>	=	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (VH<sub>B</sub>+VH<sub>M</sub>)</b>	

### 2.3.3. Cash flow (CF)

Neboli přehled o peněžních tocích. Tento finanční výkaz sleduje změnu stavu peněžních prostředků a pomáhá odhalit faktory, které na to měli největší vliv. Poukazuje tedy na skutečný stav disponibilních finančních prostředků a pomáhá tak analyzovat rozdíl mezi výsledkem hospodaření a skutečným stavem peněžních prostředků, který je způsoben nesouladem mezi příjmy/výdaji a náklady/výnosy. Je sestavován jako všechny výkazy za účetní období a lze použít dvě metody pro jeho sestavení.

- Sestavení přímou metodou – vyžaduje zachycení skutečných příjmů a výdajů.



- Sestavení nepřímou metodou – jedná se o úpravu hospodářského výsledku o nepeněžní operace (náklady, které nebyly výdaji a výnosy, které nebyly příjmy) (9).

## **2.4. Metody finanční analýzy**

### **Fundamentální analýza**

Je založena na znalostech provázanosti ekonomických a mimoekonomických jevů na odhadech a zkušenostech odborníků. Využívá kvalitativních údajů (5).

### **Technická analýza**

Zaměřuje se na využití algoritmických postupů zahrnujících matematické a statistické metody. Pomocí nich zpracovává velké množství dat vedoucí ke kvalitativnímu zhodnocení výsledků (5).

#### **Etapy technické analýzy:**

1. výpočet ukazatelů
2. srovnání hodnoty s odvětvovými průměry
3. analýza časových trendů
4. analýza pomocí pyramidové soustavy
5. návrh na zlepšení ve finančním řízení (5)

#### **2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Představuje změnu položek finančních výkazů v čase. Rozlišujeme analýzu:

- vertikální
- horizontální

Při této analýze je nutné si uvědomit odlišnosti veličin ve výkazech účetní závěrky. Rozlišujeme veličiny stavové a tokové. Stavové veličiny jak již název napovídá, vyjadřují stav dané položky k určitému datu, a jsou ve výkazu rozvaha. Dále pak existují tokové veličiny, které vyjadřují hodnotu dané položky za určité období a jsou obsaženy v účetních dokumentech, jako je výkaz zisku a ztráty nebo výkaz cash flow (7).

### **Horizontální analýza**

Horizontální analýza se provádí na datech účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Porovnává změny finančních ukazatelů za více let. Vyjadřuje změny ve struktuře majetku, kapitálu, nákladů a výnosů. Výsledky jsou vyjádřeny jak v absolutních hodnotách tak relativně (procentním nárůstem/poklesem položky výkazu oproti předcházejícímu roku) (7).

#### **Absolutní změna:**

Objasňuje následující otázku: O kolik jednotek se změnila položka výkazu v daném časovém úseku? (vyjadřuje se nejčastěji jako rozdíl oproti předchozímu roku)

$$\text{absolutní změna} = \text{položka výkazu}_t - \text{položka výkazu}_{t-1} \quad (2.1)$$

#### **Relativní změna:**

Objasňuje následující otázku: O kolik % se změnila položka výkazu v daném časovém úseku?

$$\text{relativní (\%) změna} = \frac{\text{položka výkazu}_t - \text{položka výkazu}_{t-1}}{\text{položka výkazu}_{t-1}} * 100 \quad (2.2)$$

### **Vertikální analýza**

Analyzuje data ve výkazech rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Vertikální analýza porovnává, jak se jednotlivé položky účetních výkazů podílely na bilanční sumě (7).

Bilanční sumou se v tomto případě rozumí v případě rozvahy celková aktiva a pasiva. V případě výkazu zisku a ztráty to jsou celkové náklady a výnosy.

$$\text{procentní podíl} = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{bilanční suma}} * 100 \quad (2.3)$$

#### 2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze likvidity daného podniku. Vyjadřují tedy jeho finanční situace a schopnost dostát svým závazkům. Vypočítají se jako rozdíl položek aktiv a položek pasiv. Jsou zde zahrnuti ukazatele:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně pohledávkový fond (5)

#### Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je z této skupiny ukazatelů nejpoužívanější. V literatuře jsou popisovány dva pohledy, které na tento ukazatel nahlízejí z jiných úhlů. Jedná se o manažerský přístup, kde je definován jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem (5).

A investorský přístup, kde je definován jako dlouhodobý kapitál, který je možné použít k úhradě oběžných aktiv (6).

Tento ukazatel je silně ovlivněn způsobem oceňování majetku a tím může být výrazně zkreslován. Dále může zkreslovat likviditu formou zahrnování nedobytných pohledávek a neprodejných majetků do oběžných aktiv, která jsou součástí výpočtu (5).

#### Manažerský přístup (9):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

Podrobněji:

$$\text{ČPK} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.5)$$

Investorský přístup (6):

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva} \quad (2.6)$$

#### Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jak bylo zmíněno výše ukazatel ČPK může být za určitých podmínek nevěrohodný. Proto vznikl tento ukazatel, který vylučuje možnost započítání nedobytných pohledávek, neprodejných výrobků apod. Také není ovlivněn oceněním majetku, a tím zpřesňuje dosažený výsledek (5).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.7)$$

#### Čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPM)

Vytváří jakýsi kompromis mezi předchozími ukazateli ČPK a ČPP. Z oběžných aktiv vylučuje zásoby a nelikvidní pohledávky (5).

$$\text{ČPM} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.8)$$

### **2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jak již je patrné z názvu představují poměr mezi jedněmi hodnotami vůči hodnotám jiným.

Zahrnuje tyto ukazatele:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- provozní ukazatele na bázi Cash Flow

### **Ukazatele rentability**

Rentabilita vyjadřuje výši dosahovaného zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Tyto ukazatele poměří dosažený zisk (před nebo po zdanění) vůči srovnávací základně, kterou je některá z položek kapitálu (aktiva, vlastní kapitál, tržby apod.)(9).

#### **Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROI)**

Představuje rentabilitu celkových investic a říká nám, kolik korun zisku připadá na korunu investovaného kapitálu.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.9)$$

#### **Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Dává přehled o tom, kolik zisku připadá na jednu korunu dlouhodobých investic.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.10)$$

#### **Ukazatel rentability vložených aktiv (ROA)**

Klíčový ukazatel poměřující zisk společnosti vůči celkovým aktivům. Nerozlišuje, zda jsou aktiva kryta vlastním nebo cizím kapitálem (9).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \quad (2.11)$$

### Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je často sledován právě vlastníky podniku. Vyjadřuje výnosnost jejich investovaného kapitálu do společnosti. Je závislý na hodnotách rentability celkového kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů (8).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.12)$$

### Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Objasňuje následující otázku: Kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb?

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.13)$$

### Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí platební schopnost podniku. Likvidní podnik je takový, který je schopný dostát svým závazkům. Likvidita je závislá na celé řadě faktorů. Např.: jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, schopnost podniku prodat méně likvidní výrobky, případně zásoby (8).

Zahrnuje tyto ukazatele:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita

#### Běžná likvidita

Vyjadřuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy podniku. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,8 – 2,5 (9).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je zpřesněným ukazatelem likvidity běžné. Jsou vyloučeny zásoby jakožto nejméně likvidní, a tedy nejhůře na peněžní prostředky proměnitelná část oběžných aktiv. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5 (9).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

### Okamžitá likvidita

Jedná se o nejpřesnější ukazatel likvidity. Porovnává nejvíce likvidní část oběžných aktiv, což je finanční majetek, kam se zahrnují také krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, vůči krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5 (9).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

### Ukazatele zadluženosti – finanční stability

Ukazatele zadluženosti poměřují různé formy cizí zdrojů v poměru ke zdrojům vlastním. Vypovídací hodnota tohoto ukazatele může být snížena v případě, že společnost pořizuje majetek na leasing. Tento majetek se neprojevuje v rozvaze, ale je zachycen pouze formou nákladů ve VZZ, což způsobuje, že ukazatele zadluženosti nezachycují věrohodně skutečnou zadluženost. (9).

Zahrnuje tyto ukazatele:

- celková zadluženost
- míra samofinancování
- dlouhodobá zadluženost
- běžná zadluženost
- úrokové krytí
- úvěrová zadluženost a doba návratnosti dluhu

## Ukazatele aktivity

### Obrat aktiv

Tento ukazatel odpovídá na otázku: „Kolikrát se hodnota aktiv promítla do tržeb?“. Neboli počet obrátek aktiv za období. Srovnáním této hodnoty s oborovým průměrem zjistíme intenzitu využívání aktiv, která by neměla být nižší než počet obrátek, který udává oborový ukazatel (5).

$$\textit{obrat aktiv} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (2.24)$$

### Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak efektivně hodnota využívá dlouhodobý majetek. Pokud je ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem nižší, tak by firma měla omezit investice a zvýšit svou produktivitu (lépe využívám svůj investiční majetek) (5).

$$\textit{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{dlouhodobý majetek}} \quad (2.25)$$

### Obrat zásob

Určuje intezitu s jakou jsou zásoby využívány. Udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a znova naskladněny. Srovnáním s oborovým průměrem můžeme zjistit, zda má firma nelikvidní zásoby, které firmě přinášejí nadbytečné náklady a v kterých jsou vázány finanční prostředky (v případě že je ukazatel nižší než oborový průměr) či nikoliv (v případě že je ukazatel vyšší než oborový průměr) (5).

$$\textit{obrat zásob} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{zásoby}} \quad (2.26)$$

### Doba obratu zásob:

Ukazatel je určen pro běžné provozní řízení. Jeho hodnota by měla být udržována v takové výši, která odpovídá ekonomickým možnostem společnosti (10).



$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.27)$$

Udává dobu, za jakou se zásoby promění zpět na finanční prostředky.

Doba obratu pohledávek:

Ukazatel udává průměrnou dobu mezi vystavením faktury a jejím zaplacením. Lze jím vyhodnocovat, zda odběratelé dodržují či nedodržují dobu splatnosti. A používá se v případě plánování peněžních toků (8).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.28)$$

Doba obratu krátkodobých závazků:

$$\text{doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (2.29)$$

### Provozní ukazatele

Provozní ukazatele zahrnují celou řadu ukazatelů. Jsou zaměřeny na interní řízení firmy a využívány především managementem. Opírají se především o náklady podniku a o jejich řízení, díky kterému je možné dosahovat lepších finančních výsledků (5).

Patří sem:

- produktivita práce z přidané hodnoty
- produktivita tržeb
- nákladovost výnosů
- mzdová produktivita

Tyto ukazatele vyjadřují, kolik jednotek z hodnoty čitatele připadá na jednu jednotku hodnoty jmenovatele. Např.: kolik jednotek nákladů připadá na jednu jednotku výnosů.

#### Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel vyjadřuje produktivitu – efekt plynoucí ze zaměstnanců, tedy velikost přidané hodnoty, která připadá na jednoho zaměstnance. Ukazatel je možné porovnávat s průměrnými celkovými náklady připadajícími na zaměstnance (9).

$$\textit{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\textit{přidaná hodnota}}{\textit{počet pracovníků}} \quad (2.30)$$

#### Produktivita tržeb

$$\textit{produktivita tržeb} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{zaměstnanci}} \quad (2.31)$$

#### Nákladovost výnosů

$$\textit{nákladovost výnosů} = \frac{\textit{náklady}}{\textit{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (2.32)$$

#### Mzdová produktivita

$$\textit{mzdová produktivita} = \frac{\textit{výnosy (bez mimořádných)}}{\textit{mzdy}} \quad (2.33)$$

### 2.4.4. Analýzy soustav ukazatelů

Slouží pro hodnocení podniku jako celku. Soustavy ukazatelů umožňují souhrnné hodnocení finanční stability podniku a částečně eliminují situaci, kdy některé

ukazatele vypovídají o podniku v kladném smyslu a některé podnik hodnotí spíše negativně. Z toho důvodu vznikly analýzy soustav ukazatelů, které prostřednictvím jednoho čísla vyjadřují celkovou finanční situaci podniku. Soustavy ukazatelů byly rozděleny na bankrotní modely využívané především věřiteli a bonitní modely určené především pro investory a vlastníky firmy (10).

## **BANKROTNÍ MODEL Y**

### Altmanova Z-skóre

Altmanovo Z-skóre se skládá z pěti ukazatelů, a zahrnuje rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. Každý z ukazatelů má svoji váhu, vyjadřující důležitost ukazatele v celkovém hodnocení. Váha vznikla na základě statistických zkoumání velkého množství podniků. Z-skóre poukazuje na finanční nestabilitu podniku a na možnost blížícího se bankrotu podniku (10).

Společnost analyzovaná v rámci diplomové práce není obchodována na kapitálovém trhu, a proto zde uvedu variantu Altmanova Z-skóre pro tento typ společností.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (2.34)$$

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený HV}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $Z > 2,9$  : firma je finančně zdravá a nehrozí ji v nejbližší době bankrot
- $1,32 < Z < 89$  : firma se nachází v tzv.: “šedé zóně“ a nelze tedy jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá
- $Z < 1,23$  : firma není finančně zdravá a je významně ohrožena bankrotem (9)

### Index IN95

Jedná se o první variantu tohoto indexu, která vznikla na základě analýzy bankrotních indikátorů, kdy byly vybrány nejdůležitější ukazatele a pomocí vah sestaven výsledný tvar rovnice pro ČR:

$$IN95 = 0,22 * X1 + 0,11 * X2 + 8,33 * X3 + 0,52 * X4 + 0,1 * X5 - 16,8 * X6 \quad (2.35)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

$$X6 = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Váhy v tomto indexu jsou stanoveny obecně pro všechny obory v ČR. Pro některé ukazatele tohoto indexu pak existují odlišné váhy pro každé z odvětví. Úspěšnost tohoto indexu je více než 70%.

Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 1 \rightarrow$  S pravděpodobností 97% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 76% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.
- $1 < IN05 < 2 \rightarrow$  Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně” a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá. S pravděpodobností 50% je ohrožena bankrotem, a s pravděpodobností 70% bude tvořit hodnotu.
- $IN05 > 2 \rightarrow$  Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 95% tvoří hodnotu a dále s pravděpodobností 92% není ohrožena bankrotem (6).

### Index IN99

Tento index vznikl později a akceptuje pohled vlastníka a váhy byly upraveny s ohledem na jejich důležitost při tvorbě ekonomické přidané hodnoty. Ukazatele vznikly na základě diskriminační analýzy, kde nejlépe vystihovali rozdíl mezi skupinou firem s kladnou hodnotou ekonomické přidané hodnoty a zápornou hodnotou (11).

$$IN99 = -0,17 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,15 * X4 \quad (2.36)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

### Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 0,684 \rightarrow$  Forma dosahuje záporné hodnoty ekonomické přidané hodnoty a přináší vlastníkům snižování hodnoty investovaného kapitálu.

- $0,684 < IN05 < 2,07 \rightarrow$  Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně” a nelze jednoznačně určit, zda je či tvoří nebo netvoří hodnotu.
- $IN99 > 2,07 \rightarrow$  Firma dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku a tvoří tak hodnotu pro vlastníky (11).

### Index IN01

Index, který spojil dva předchozí indexy, a který vznikl na základě analýzy podniků třech skupin:

- podniky které tvořili hodnotu
- podniky které byly v bankrotu
- ostatní podniky

Z této diskriminační analýzy vznikl index IN01 pro průmysl:

$$\underline{IN01} = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (2.37)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

### Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 < 0,75 \rightarrow$  S pravděpodobností 86% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 67% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.

- $0,75 < IN05 < 1,77 \rightarrow$  Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně” a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá.
- $IN05 > 1,77 \rightarrow$  Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 67% tvoří hodnotu a není ohrožen bankrotem (11).

#### Index IN05

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (2.38)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

#### Ekonomická interpretace výsledků:

- $IN05 > 0,9 \rightarrow$  S pravděpodobností 97% podniku hrozí bankrot. S pravděpodobností 76% nebude tvořit hodnotu pro vlastníky.
- $0,9 < IN05 < 1,60 \rightarrow$  Firma se nachází v tzv.: “šedé zóně” a nelze jednoznačně určit, zda je či není finančně zdravá. S pravděpodobností 50% je ohrožena bankrotem, a s pravděpodobností 70% bude tvořit hodnotu.
- $IN05 > 1,60 \rightarrow$  Firmě nehrozí bankrot. S pravděpodobností 95% tvoří hodnotu a s pravděpodobností 92% není ohrožena bankrotem (6).

### **Beaverův model**

Vychází jako většina modelů z analýzy průměrných hodnot finančních ukazatelů skupiny podniků. Skupina je rozdělena do dvou podsouborů, kde jeden tvoří podniky prosperující a druhý firmy ohrožené bankrotem. Firmy jsou pak spárované, co se týče velikosti a oboru. Ukazatele, kde byli zjištěny největší rozdíly, pak tvoří výsledný model (12):

1. Ukazatel: cash flow / cizí zdroje, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
2. Ukazatel: čistý zisk / pasiva celkem, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
3. Ukazatel: cizí zdroje / pasiva celkem, (nižší hodnota představuje větší prosperitu)
4. Ukazatel: pracovní kapitál / pasiva celkem, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
5. Ukazatel: běžná likvidita, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu)
6. Ukazatel: finanční majetek – krátkodobé cizí zdroje, (vyšší hodnota představuje větší prosperitu) (12)

### **Zmijewski model**

Vznikl v roce 1984 a byl několikrát aktualizován. Vychází jako většina modelů z analýzy zdravých podniků a podniků zkrachovalých. Jeho rovnice se skládá z ukazatelů: ROA, finanční páky a likvidity a jedné konstanty (13).

$$Z = -4,336 - 4,513 * X1 + 5,679 * X2 - 0,004 * X3 \quad (2.39)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$



$$X3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zmijewski model není založen na diskriminační analýze jako předchozí modely ale vyháází z tzv.: probit analýzy. Při této analýze musíme každý parametr i konstantu vynásobit koeficientem 1,8138. Tímto získáme upravené skóre, které převedeme do měřítka pravděpodobnosti dosazením do rovnice  $X=1/(1+e^{-x})$ , kde  $e$ =eulerovo číslo=2,71828. Získáme tak pravděpodobnost bankrotu náležící do intervalu  $\langle 0;1 \rangle$ , což odpovídá intervalu  $\langle 0\%;100\% \rangle$  (13).

### **Beermannova diskriminační funkce**

Skládá se z deseti ukazatelů a vznikla vícerozměrnou diskriminační analýzou. U této funkce představuje nižší hodnota lepší výsledek.

$$Df = 0,217 * X1 + (-0,063) * X2 + 0,012 * X3 + 0,077 * X4 + (-0,105) * X5 + (-0,813) * X6 + 0,165 * X7 + 0,061 * X8 + 0,268 * X9 + 0,124 * X10 \quad (2.40)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{odpisy}}{\text{počáteční stav HIM} + \text{delta HIM}}$$

$$X2 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{závazky}}$$

$$X3 = \frac{\text{delta HIM}}{\text{odpisy}}$$

$$X4 = \frac{\text{závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}}$$

$$X6 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X7 = \frac{\text{bankovní úvěry}}{\text{závazky}}$$

$$X8 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X9 = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}}$$

$$X10 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{závazky}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $Df > 0,3 \rightarrow$  neprosperující podnik
- $0,25 < Df < 0,3 \rightarrow$  průměrný podnik
- $Df < 0,25 \rightarrow$  velice dobrý prosperující podnik (12).

## **BONITNÍ MODEL**

### **Index bonity**

Založen na multivariační diskriminační analýze.

$$Bi = 1,5 * Xi1 + 0,08 * Xi2 + 10 * Xi3 + 5 * Xi4 + 0,3 * Xi5 + 0,1 * Xi6 \quad (2.41)$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $B_i < 0 \rightarrow$  špatná situace firmy
- $0 < B_i < 1 \rightarrow$  tzv.: šedá zóna
- $B_i > 1 \rightarrow$  dobrá situace firmy

Pozn.: Vyšší hodnota  $B_i$  představuje lepší ekonomickou situaci firmy (5).

### **Kralickův Quick test**

Pro tento test byly zvoleny ukazatele ze základních oblastí analýzy (stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku). Zachycuje tedy nejdůležitější oblasti a má velmi dobrou vypovídací schopnost (14).

1. Ukazatel: koef. Samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva
2. Ukazatel: doba splácení dluhu z CF = (krátkodobá závazky + dlouhodobé závazky + fin. Majetek) / bilanční cash flow
3. Ukazatel: cash flow v % tržeb = cash flow / tržby
4. Ukazatel: rentabilita celkového kapitálu (ROA) = [HV po zdanění + úroky\*(1 – daňová sazba) ] / celková aktiva

Pozn.: výpočet bilančního cash flow je následující:

HV za účetní období – daň z příjmu + odpisy HIM a NIM – saldo přechodných účtů aktiv + saldo přechodných účtů pasiv

Každý z vypočtených ukazatelů se ohodnotí dle tabulky č.4 (níže) a výsledek je pak aritmetickým průměrem těchto známek (14).

**Tabulka č. 4 – Kralickův Quick test - ohodnocení ukazatelů**

Zdroj: upraveno dle (14)

ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Koef. samofinancování	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5 %	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

### Grunvaldův index bonity

Obsahuje 6 kazatelů z 3 skupin a to: rentability, likvidity a solventnosti. Tyto ukazatele jsou vyděleny tzv.: přijatelnou hodnotou. Aby extrémní výsledky jednoho ukazatele neovlivnily celkový výsledek, tak je bodové hodnocení omezeno maximální možnou hodnotou 3,0. U záporného ukazatele se počítá s hodnotou 0 (15).

$$GI = 1/6 * (X1 + X2 + 1,2 * X3 + 0,7 * X4 + 0,3 * X5 + 2,5 * X6) \quad (2.42)$$

Kde:

$$X1 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} = ROA$$

$$X2 = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} = ROE$$

$$X3 = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krát. závazky} + \text{krát. bank. úvěry} + \text{krát finan. výpomoci}} = \text{pohotov. likvidita}$$

$$X4 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{zásoby}} = \text{krytí zásob pracovním kapitálem}$$

$$X5 = \frac{\text{cash flow}}{\text{dlouhodobé úvěry}} = \text{krytí čistých dluhů}$$

$$X6 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \text{úrokové krytí}$$

Ekonomická interpretace výsledků:

- $GI < 0,9 \rightarrow$  špatné zdraví
- $0,9 < GI < 1 \rightarrow$  slabší zdraví
- $1 < GI < 1,9 \rightarrow$  dobré zdraví
- $GI > 2 \rightarrow$  pevné zdraví (15)

### **3. Analýza problému a současné situace**

V této části diplomové práce se budu soustředit na hodnocení finanční situace podniku LUX-IDent s.r.o. pomocí technické analýzy. Pro vypracování budou použity předchozí teoretické poznatky. Finanční analýza je zpracována za roky 2011 – 2015. A její výsledky budou dále sloužit pro zavedení změn a jako podpora pro rozhodování v oblasti finančního řízení analyzovaného podniku. Hlavním informačním zdrojem pro její vypracování byly základní výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) z kterých jsem dále sestavil výkaz cashflow. Pro detailnější zanalyzování některých oblastí, pro které by veřejně dostupné výkazy nebyly dostačující, využiji interních informací získaných v rámci vykonávání pracovního poměru pro tuto společnost.

#### **3.1. Skutečnosti, které významně ovlivnily některé ukazatele**

První část utajena na základě přání dotčeného subjektu.

##### **Vysoká cena jedné skupiny materiálů**

Jádrem všech produktů společnosti jsou čipy nebo moduly (čip zapouzdřený do většího pouzdra) dále jen „čipy“. Tyto vstupní materiály jsou nejnákladnějším materiálovým vstupem každého výrobku. Zároveň mohou existovat různé cenové rozdíly mezi konkrétními čipy (1,1 – 47,7 Kč). Spolu s tímto je nutné si uvědomit, že finanční výkazy dávají statický pohled na výsledky podniku ke konkrétnímu datu. V této souvislosti je nutné říci, že stav některých položek může být významně ovlivněn plánem výroby pro leden následujícího roku, kdy dle požadované výroby je nutné v listopadu/prosinci objednat velké množství čipů, kde rozdíl cen mezi nejlevnějším a nejdražším může být až 46 Kč. Pro modelovou situaci si můžeme uvést průměrnou týdenní výrobu 350 tisíc ks, která v případě nejlevnějšího čipu představuje objednávku za 385 tis. Kč a v případě nejdražšího 16 695 tis. Kč. Vzniká nám tak tedy rozdíl 16 310

tis. Kč, který se v případě nejdražší položky promítne do navýšení rozvahových položek zboží a závazků o tuto částku k rozvahovému dni a významně tak může ovlivnit časovou řadu vývoje položky výkazu oproti předchozímu roku a další ukazatele finanční analýzy.

## 3.2. Analýza rozvahy

Analýza rozvahy zahrnuje analýzu horizontální vyjadřující meziroční změny jednotlivých položek tohoto finančního výkazu a dále pak analýzu vertikální vyjadřující podíl položek na celkových aktivech respektive pasivech. V této části práce budou zpracovány obě dvě analýzy a to jak v absolutním, tak i relativním vyjádření. Nevýznamné položky byly z důvodu rozsahu z následujících tabulek vypuštěny. Kompletní přehled všech položek výkazů a jejich horizontální a vertikální analýzy jsou pak uvedeny v příloze č.4,5,6.

### 3.2.1. Horizontální analýza aktiv

**Tabulka č.5 – Horizontální analýza aktiv**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			abs.	abs.	abs.	abs.
a	b	c	14	16	18	20
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>450</b>	<b>-2 565</b>	<b>54 094</b>	<b>7 701</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>4 177</b>	<b>3 582</b>	<b>25 507</b>	<b>2 975</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>143</i>	<i>321</i>	<i>-206</i>	<i>399</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>4 034</i>	<i>3 261</i>	<i>20 575</i>	<i>7 714</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 138</i>	<i>-5 138</i>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>-4 479</b>	<b>-6 161</b>	<b>28 224</b>	<b>5 264</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-7 856</i>	<i>-2 192</i>	<i>11 910</i>	<i>-748</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>600</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>3 150</i>	<i>-1 532</i>	<i>-569</i>	<i>5 954</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>227</i>	<i>-3 037</i>	<i>16 883</i>	<i>58</i>
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>752</b>	<b>14</b>	<b>363</b>	<b>-538</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>752</i>	<i>14</i>	<i>363</i>	<i>-538</i>

(údaje v tis. Kč)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			index	index	index	index
a	b	c	15	17	19	21
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>0,49</b>	<b>-2,79</b>	<b>60,44</b>	<b>5,36</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>30,68</b>	<b>20,13</b>	<b>119,35</b>	<b>6,35</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>		<i>224,48</i>	<i>-44,40</i>	<i>154,65</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>29,63</i>	<i>18,48</i>	<i>98,41</i>	<i>18,60</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>				<i>-100,00</i>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>-5,81</b>	<b>-8,48</b>	<b>42,45</b>	<b>5,56</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-15,77</i>	<i>-5,22</i>	<i>29,95</i>	<i>-1,45</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>			<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>17,78</i>	<i>-7,34</i>	<i>-2,94</i>	<i>31,73</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>2,36</i>	<i>-30,89</i>	<i>248,46</i>	<i>0,24</i>
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>86,34</b>	<b>0,86</b>	<b>22,17</b>	<b>-26,90</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>86,34</i>	<i>0,86</i>	<i>22,17</i>	<i>-26,90</i>

(údaje v %)

Předchozí tabulka zachycuje vývoj položek aktiv v za sledované období (roky 2011-2015).

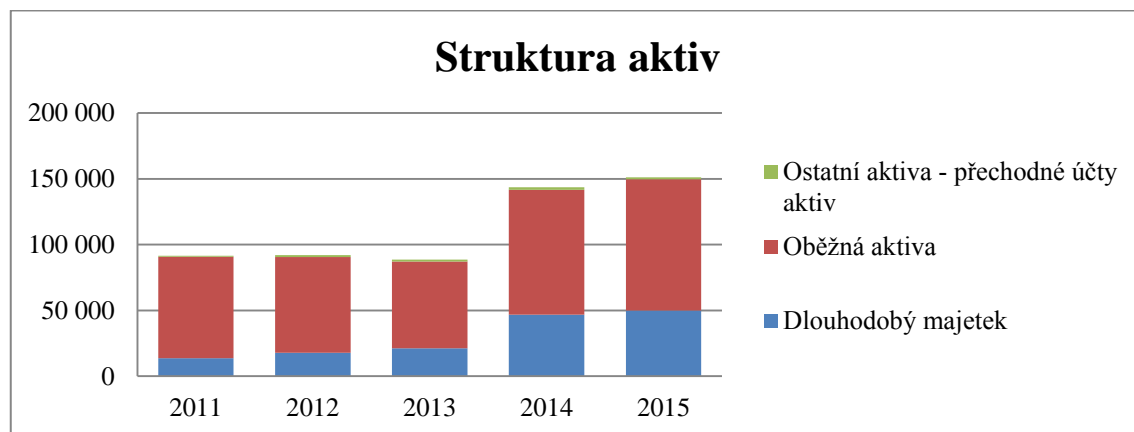
V roce 2012 se celková aktiva vůči předchozímu roku téměř nezměnila. Společnost realizovala investice do DHM který vzrostl o 4,2 mil. Kč (30,7%) Zároveň se také snažila snížit množství zásob, které držela na svých skladech a jejich pokles o 7,9 mil. Kč (-15,8%) způsobil pokles oběžných aktiv o 4,5 mil. Kč (-5,8%).

V roce 2013 došlo i přes další investice do DHM, který se zvýšil o 3,6 mil. Kč (20,1%), k poklesu celkových aktiv o 3,3 mil. Kč (-3,6%) vlivem poklesem OA o 6,9 mil. Kč (-9,5%). Pokles OA byl způsoben zejména poklesem KFM, snížením pohledávek a pokračujícím snižováním zásob.

V roce 2014 došlo k velké změně, kdy celková aktiva vzrostla o 54,1 mil. Kč (60,5%). Tento významný nárůst byl způsoben rozsáhlými investicemi do strojního vybavení, které představovali navýšení DHM o 20,6 mil. Kč (98,4%). Déle pak DFM ve výši 5,1 mil. Kč (tato položka souvisí s nákupem strojního vybavení přes společnost ze skupiny LUX Group). Významné investice byly doprovázeny také nárůstem OA a to zejména v položce zásob ve výši 11,9 mil. Kč (30%) a díky navýšení krátkodobého finančního majetku o 16,9 mil. Kč (248,5%). Příčinou významného nárůstu KFM byl zapříčiněn velkými tržbami s poměrně vysokou přidanou hodnotou. Je nutné však říci, že hlavní důvod proč byl tento nárůst až v roce 2014 byl je vlivem nevyplácení „vysokých

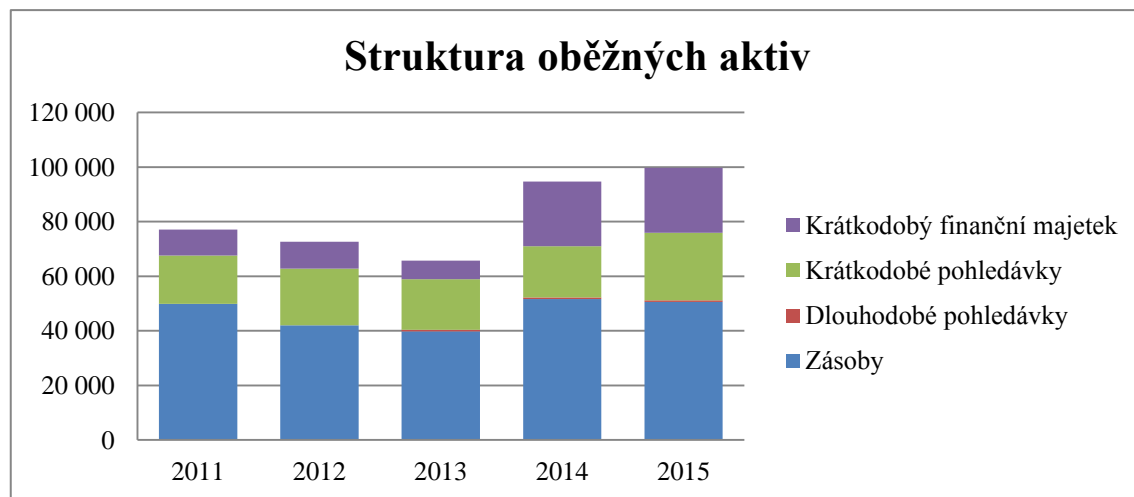
odměn ze zisku“ kde v předchozích dvou letech odměny ze zisku vypláceny byly a to za roky 2011-2012 ve výši 34 mil. Kč.

V roce 2015 vzrostla celková aktiva pouze o 7,7 mil. Kč (5,4%) a to vlivem růstu dlouhodobého majetku o 3 mil. Kč (6,4%) z čehož nejvýznamnější položkou byly dále pokračující investice do dalšího strojního vybavení a tedy nárůst DHM o 7,7 mil. Kč (18,6%) a dále pak pokles DFM o 5,1 mil. Kč (-100%).



**Graf č. 1 – Struktura aktiv**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč



**Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč



### 3.2.2. Horizontální analýza pasiv

V této části zhodnotím obdobím způsobem pasiva firmy a zdůrazním nejvýznamnější změny v rámci sledovaného období.

**Tabulka č.6 – Horizontální analýza pasiv**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení		řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			abs.	abs.	abs.	abs.
a	b	c	7	9	11	13
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68</b>	<b>450</b>	<b>-2 565</b>	<b>54 094</b>	<b>7 701</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69</b>	<b>1 937</b>	<b>18 610</b>	<b>33 151</b>	<b>23 564</b>
A. I.	Základní kapitál	70	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	74	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	81	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	1 738	1 938	18 205	28 275
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	199	16 672	14 946	-4 711
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>90</b>	<b>-817</b>	<b>-21 222</b>	<b>21 041</b>	<b>-15 825</b>
B. I.	Rezervy	91	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	-5	121	1 192	0
B. III.	Krátkodobé závazky	107	-812	-21 343	19 833	-15 829
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119	0	0	16	4
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>123</b>	<b>-670</b>	<b>47</b>	<b>-98</b>	<b>-38</b>
C. I.	Časové rozlišení	124	-670	47	-98	-38

(údaje v tis. Kč)

Označení		řá- dek	12/11	13/12	14/13	15/14
			index	index	index	index
a	b	c	8	10	12	14
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68</b>	<b>0,49</b>	<b>-2,79</b>	<b>60,44</b>	<b>5,36</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69</b>	<b>3,79</b>	<b>35,05</b>	<b>46,24</b>	<b>22,47</b>
A. I.	Základní kapitál	70	0,00	0,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	74	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	81	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	3,53	3,80	34,43	39,78
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	11,45	860,71	80,32	-14,04
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89				
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>90</b>	<b>-2,06</b>	<b>-54,58</b>	<b>119,14</b>	<b>-40,89</b>
B. I.	Rezervy	91				
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	-0,50	12,20	107,10	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	107	-2,10	-56,33	119,86	-43,51
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	119				25,00
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>123</b>	<b>-88,27</b>	<b>52,81</b>	<b>-72,06</b>	<b>-100,00</b>
C. I.	Časové rozlišení	124	-88,27	52,81	-72,06	-100,00

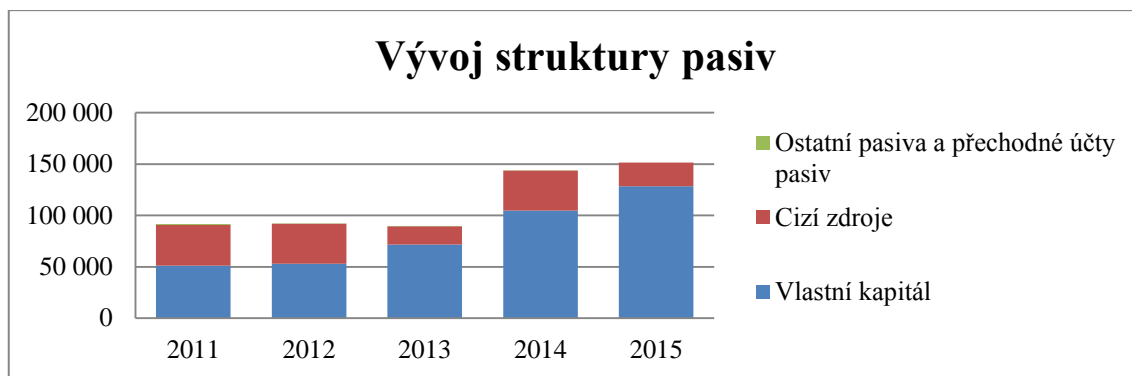
(údaje v %)

Rok 2012, co se týče vývoje položek pasiv, se nikterak významně neodlišoval od roku 2011. Vlivem vyplácení vysokých odměn ze zisku managementu podniku došlo k navýšení vlastního kapitálu o pouhých 1,9 mil. Kč (3,8%). Žádná další významné změny se v tomto roce nevyskytovali.

Rok 2013 byl, co se týče změn oproti předchozímu roku výrazný a to zejména z důvodu změny finanční strategie firmy. Na první pohled je zřejmé, že celková pasiva klesla o 2,6 mil. Kč (-2,8%). Za zdůraznění však stojí změny poměrů vlastního a cizího kapitálu, kde vlivem změny finanční strategie byl celý VH daného roku ponechán ve formě nerozděleného zisku a navýšil tak výsledek hospodaření běžného účetního období o 16,7 mil. Kč (860,7%). Ve výsledku to znamenalo zvýšení vlastního kapitálu o 18,6 mil. Kč (35,1%). Proti tomu výrazně poklesly cizí zdroje a to o 21,2 mil. Kč (-54,6%) a to vlivem snížení krátkodobých závazků o 22,3 mil. Kč (-56,3%).

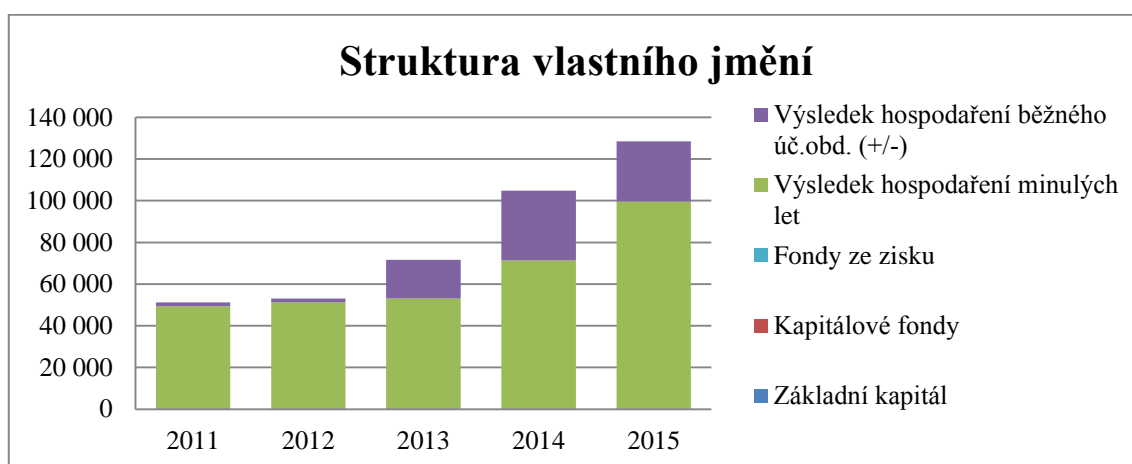
V roce 2014 pokračoval pozitivní růst vlastního kapitálu o 33,2 mil. Kč (46,2%). Nejpodstatnější částí byl opět kladný výsledek hospodaření ponechaný ve formě nerozděleného zisku, který se zvýšil o 14,9 mil. Kč (80,3%) oproti předchozímu roku. Zároveň byl převeden VH běžného účetního období do VH minulých let a došlo tak k nárůstu o 18,2 mil. Kč (34,4%). U cizích zdrojů došlo opět k nárůstu o 21 mil. Kč (119,1%), což odpovídá hodnotě roku 2013. Jak již bylo zmíněno, příčinou je nákup drahých materiálů v období sestavování účetní závěrky a tím významné navýšení krátkodobých závazků o 19,8 mil. Kč (119,8%) druhá skutečnost, která tuto hodnotu významně ovlivnila, byla změna dodavatele a prodloužení doby splatnosti u z 14 dní na 60 dní. Vlivem předchozích změn se celková pasiva zvýšila o 54,1 mil. Kč (60,4%). Co se týče VH, tak se jednalo o nejúspěšnější rok za sledované období.

V roce 2015 došlo k celkovému navýšení pasiv pouze o 7,7 mil. Kč (5,4%). Výsledek hospodaření i přesto, že byl poměrně vysoký, tak nedosáhl hodnoty minulého roku a poklesl o 4,7 mil. Kč (-14%). V oblasti cizích zdrojů došlo k obratu oproti předchozímu roku a tedy ke snížení krátkodobých závazků o 15,8 mil. Kč (-43,5%) zejména z důvodu dostatečného množství skladových zásob a tím pádem snížení objednávek materiálu před koncem roku.



**Graf č. 3 – Struktura pasiv**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč



**Graf č. 4 – Struktura vlastního jmění**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

### 3.2.3. Vertikální analýza aktiv

**Tabulka č.7 – Vertikální analýza aktiv**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>14,86%</b>	<b>19,32%</b>	<b>23,88%</b>	<b>32,65%</b>	<b>32,95%</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,43%</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>14,86%</i>	<i>19,17%</i>	<i>23,36%</i>	<i>28,89%</i>	<i>32,52%</i>
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,58%</i>	<i>0,00%</i>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>84,19%</b>	<b>78,91%</b>	<b>74,29%</b>	<b>65,96%</b>	<b>66,08%</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>54,37%</i>	<i>45,57%</i>	<i>44,43%</i>	<i>35,98%</i>	<i>33,66%</i>
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,42%</i>	<i>0,40%</i>
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>19,34%</i>	<i>22,66%</i>	<i>21,60%</i>	<i>13,07%</i>	<i>16,34%</i>
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>10,48%</i>	<i>10,68%</i>	<i>7,59%</i>	<i>16,49%</i>	<i>15,69%</i>
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,97%</b>

(údaje v %)

Z vertikální analýzy je v průběhu let patrná výrazná změna v poměru dlouhodobého majetku (DM) a oběžných aktiv (OA). Z toho lze usuzovat na růst firmy. Tyto změny byly způsobeny rozsáhlými investicemi do nového strojního vybavení v průběhu jednotlivých let (viz tabulka č. 4). Došlo tak k zvýšení poměru DM z 14,9% v roce 2011 na 33% v roce 2015 a to vlivem DHM. Oběžná aktiva pak poklesla z 84,2% v roce 2011 na 66,1% v roce 2015. V oběžných aktivech došlo v průběhu sledovaného období k poklesu krátkodobých pohledávek z 19,3% na 16,3%. Výrazně vzrostl krátkodobý finanční majetek, kdy největší nárůst byl v roce 2014, kdy vzrostl z původních 10,5% na 16,5%. Po celé sledované období lze pozorovat klesající trend poměru zásob na celkových aktivech, který se snížil z hodnoty 54,4% v roce 2011 na 33,7% v roce 2015. V absolutní výši se však zásoby drží stále na stejné úrovni.

**Tabulka č.8 – Přírůstky DHM**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Přírůstky DHM	8 756	10 224	7 706	30 231	13 435

(údaje v tis. Kč)

### 3.2.4. Vertikální analýza pasiv

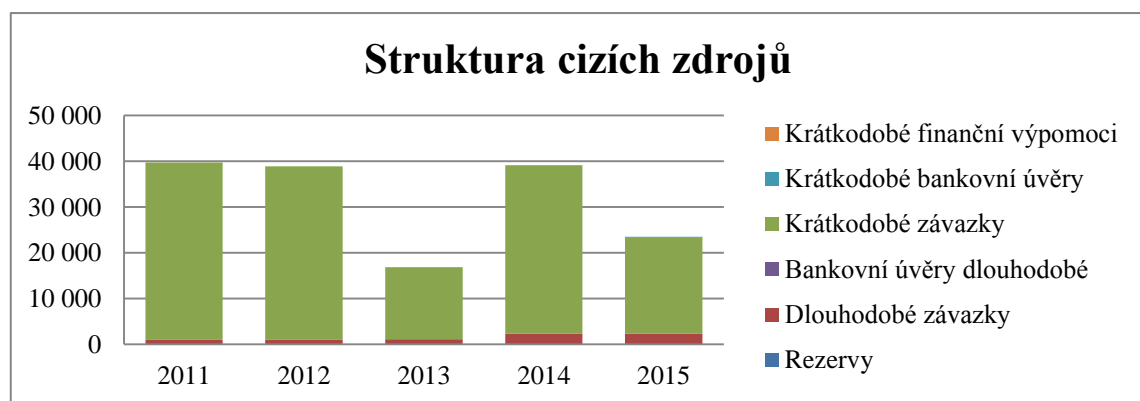
Tabulka č.9 – Vertikální analýza pasiv

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení		řá- dek	index	index	index	index	index
a	b	c	7	8	9	10	11
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69</b>	<b>55,84%</b>	<b>57,67%</b>	<b>80,12%</b>	<b>73,02%</b>	<b>84,88%</b>
A. I.	Základní kapitál	70	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
A. II.	Kapitálové fondy	74	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Fondy ze zisku	81	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	53,70%	55,33%	59,08%	49,50%	65,67%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>90</b>	<b>43,33%</b>	<b>42,23%</b>	<b>19,73%</b>	<b>26,95%</b>	<b>15,12%</b>
B. I.	Rezervy	91	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. III.	Krátkodobé závazky	##	42,25%	41,16%	18,49%	25,34%	13,58%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	##	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>123</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,00%</b>

(údaje v %)

Ze struktury aktiv je důležité zmínit změnu poměru vlastního a cizího kapitálu. Společnost od roku 2013 prosazuje odlišnou finanční strategii a veškerý výsledek hospodaření akumuluje ve formě nerozděleného výsledku hospodaření. Tato strategie přispěla ke zvýšení poměru vlastního kapitálu z 55,8% v roce 2011 na 84,9% v roce 2015. Úměrně k tomu došlo k poklesu cizích zdrojů z 43,2% v roce 2011 na 15,1% v roce 2015 a to především snížením poměru krátkodobých závazků.



Graf č. 5 – Struktura cizích zdrojů

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

### 3.2.5. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při analýze VZZ byly brány v potaz pouze významné položky tohoto výkazu a ostatní nebyly brány v potaz. Přehled změn všech položek je uveden v příloze č. 5.

**Tabulka č.10 – Horizontální analýza VZZ**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	č. řá- dku	12-11	13-12	14-13	15-14
			abs.	abs.	abs.	abs.
a	b	c	14	16	18	20
I.	Tržby za prodej zboží	1	-1 557	1 031	862	-1 426
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-1 551	587	719	-1 187
+	<i>Obchodní marže</i>	3	-6	444	143	-238
II.	<i>Výkony</i>	4	-3 672	25 286	48 346	40 505
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 442	21 893	36 808	46 144
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-6 111	3 399	4 329	-2 359
3.	Aktivace	7	-3	-6	7 208	-3 280
B.	<i>Výkonová spotřeba</i>	8	5 486	14 436	17 508	48 643
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 502	17 494	17 461	48 043
B. 2.	Služby	10	984	-3 058	47	600
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	-9 164	11 294	30 981	-8 376
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	-14 990	-7 475	8 144	4 794
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-1 647	-35	1 643	1 622
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	1 817	18 031	21 869	-14 326
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	-2 072	2 840	-4 029	2 156
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	210	16 660	14 570	-4 336
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	-11	12	-3	5
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	199	16 672	14 567	-4 331
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	-266	20 882	17 837	-12 165

(údaje v tis. Kč)

Z analýzy VZZ je patrný výrazný meziroční nárůst výkonů a to ve všech sledovaných letech. V roce 2013 to bylo o 25,3 mil. Kč (16%) více, v roce 2014 o 48,3 mil. Kč (26,3%) a v roce 2015 nárůst o 40,5 mil. Kč (17,5%). Tyto nárůsty byly tvořeny zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. S tím adekvátně rostla také výkonová spotřeba a to vlivem růstu spotřeby materiálu a energie. K výraznému navýšení ve spotřebě v roce 2015, kde by se dalo předpokládat, že pokud výkony rostli méně než v předchozím roce, tak i výkonová spotřeba poroste méně než v předchozím roce. Je tomu však naopak. Výkonová spotřeba je téměř 3x vyšší než byla v roce 2014 a zvýšila se o 48,6 mil. Kč (37,6%). V roce 2012 výrazně poklesly osobní náklady o 15 mil. Kč (-26%) důvodem je snížení odměn managementu společnosti. Pokles pokračoval i v roce 2013. V dalších letech se pak situace obrátila a vlivem růstu počtu

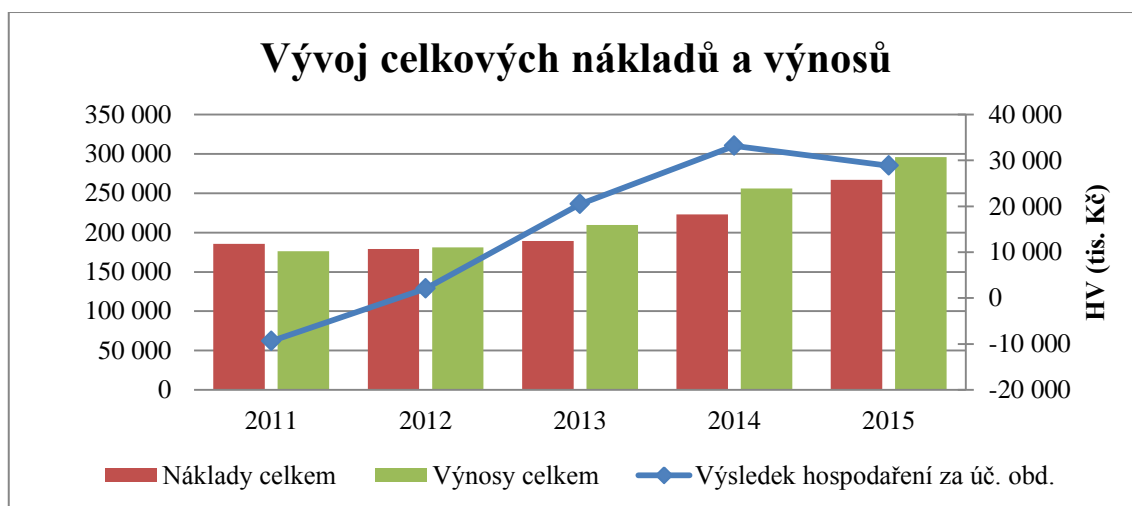
zaměstnanců docházelo k nárůstu osobních nákladů. Všechny tyto skutečnosti měli vliv na výsledek hospodaření za účetní období, kterého firma dosáhla v jednotlivých letech. V roce 2012, kdy byla uplatněna ještě stará finanční strategie, nedošlo k nárůstu VH. Rok 2013 se projevil výrazný nárůst vlivem strategie směřující k akumulaci kapitálu a došlo ke zvýšení o 20,8 mil Kč (860,6%), v dalším roce pak pokračoval nárůst o 17,8 mil. Kč ( 78,3%). Poslední sledovaný rok 2015 nebyl na VH na úrovni roku 2014 a došlo tedy ke snížení o 12,2 mil. Kč (-13%). I přes tento pokles byl absolutní výsledek hospodaření příznivý. V tomto roce je patrné, že pokles zisku i přesto že společnost dosáhla značného nárůstu tržeb je způsoben poklesem marže vyráběných produktů, který byl způsoben významným nárůstem materiálové spotřeby a poklesem cen výrobků.

**Tabulka č.11 – Horizontální analýza VZZ (%)**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	č. řá- dku	12/11	13/12	14/13	15/14
			index	index	index	index
a	b	c	15,0	17,0	19,0	21,0
I.	Tržby za prodej zboží	1	-25,4	22,5	15,4	-22,0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-33,8	19,3	19,8	-27,3
+	<i>Obchodní marže</i>	3	-0,4	28,8	7,2	-11,2
II.	<i>Výkony</i>	4	-2,3	16,0	26,3	17,5
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	1,5	13,6	20,1	21,0
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-200,2	-111,1	1273,2	-50,5
3.	Aktivace	7	-28,1	-85,2	642324,7	-45,5
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	8	5,3	13,3	14,2	34,7
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	5,1	18,8	15,8	37,6
B. 2.	Služby	10	6,8	-19,8	0,4	4,8
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	-15,1	21,9	49,4	-8,9
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	-26,0	-17,5	23,1	11,1
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-25,1	-0,7	33,7	24,9
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>57,7</b>	<b>362,9</b>	<b>95,1</b>	<b>-31,9</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>349,7</b>	<b>-106,6</b>	<b>-2289,1</b>	<b>-56,0</b>
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>12,1</b>	<b>853,9</b>	<b>78,3</b>	<b>-13,1</b>
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>477,7</b>	<b>-85,3</b>	<b>138,8</b>	<b>-100,0</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>11,5</b>	<b>860,6</b>	<b>78,3</b>	<b>-13,1</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>-10,4</b>	<b>911,7</b>	<b>77,0</b>	<b>-29,7</b>

(údaje v %)



**Graf č. 6 – Vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v tis. Kč

### 3.3. Časová řada vybraných ukazatelů

V této části práce zrekapituluji vývoj hlavních ukazatelů za sledované období finanční analýzy.

Je patrné, že firma ve všech letech rostla. Tento fakt se promítá do růstu tržeb/výnosů firmy, které byly nejvýznamnější v roce 2014 a 2015. S tím koresponduje růst počtu zaměstnanců a růst nákladů. Zajímavý je významný nárůst výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2013, který je způsoben změnou finanční strategie. V následujícím roce, došlo k téměř zdvojnásobení výsledku hospodaření. Tento rok byl pro společnost rekordním, co se týče vygenerovaného zisku (41 mil. Kč).



**Tabulka č.12 – Vývoj vybraných ukazatelů**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	78	84	85	94	114
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 556	2 290	23 172	41 389	28 844
Přidaná hodnota	60 621	51 456	62 750	93 732	85 354
Přidaná hodnota na 1 pracovníka (tis. Kč)	777	613	738	997	749
Celkové tržby	175 709	182 499	204 885	241 933	286 630
Náklady celkem	185 721	179 089	189 339	222 922	266 963
Výnosy celkem	176 351	181 180	209 820	256 107	295 807
Zásoby	49 809	41 953	39 761	51 671	50 923

(údaje v tis. Kč)

### 3.4. Analýza rozdílových ukazatelů

Cílem analýzy těchto ukazatelů je zjistit, jak byl podnik v jednotlivých letech schopný dostát svým závazkům a zda měl dostatek zdrojů ke krytí svých závazků při nenadálých situacích.

**Tabulka č.13 – Rozdílové ukazatele**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	59 414	51 785	47 156	75 949	75 259
Čistí pohotoví prostředky (ČPP)	-29 097	-28 058	-9 752	-12 702	3 185
Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)	-11 383	-7 194	9 580	6 061	27 902

(údaje v tis. Kč)

Hodnota ČPK dosahuje ve všech letech kladných hodnot. V roce 2014 došlo k výraznému nárůstu o téměř 28 mil. Kč. Tento fakt lze hodnotit velice kladně a je patrné, že podnik disponoval dostatečným kapitálem.

Ukazatel ČPP je v prvních 4 letech záporný, důvodem je skutečnosti spojená s vyplácením vysokých odměn, nízký výsledek hospodaření a tedy nízká akumulace kapitálu ve firmě. Mimo roku 2014, kdy podnik realizoval významné investice, které byly financovány vlastními zdroji, a tedy způsobily odliv peněžních prostředků, byl ve všech letech pozitivní vývoj a v roce 2015 se podnik již dostal do kladných hodnot.

Vývoj ČPM je v prvních dvou letech záporný. Důvodem jsou poměrně vysoká krátkodobé závazky a nižší úroveň krátkodobého finančního majetku. V dalších letech již sledujeme pozitivní růst vlivem akumulace výsledku hospodaření a snížení hodnot krátkodobých závazků.

### 3.5. Analýza poměrových ukazatelů

Z poměrových ukazatelů se budu ve své práci věnovat ukazatelům rentability, které vyjadřují, jak podnik efektivně hospodaří se svými zdroji a dále pak ukazatelům aktivity, které hodnotí podnik z hlediska využití zásob a zaměstnanců.

#### 3.5.1. Ukazatele rentability

V této kapitole zhodnotím vybrané ukazatele rentability a porovnáám výnosnost jednotlivých položek ve sledovaném období. V prvních dvou letech se projevuje stejně jako u ostatních ukazatelů vliv finanční strategie podniku. Ukazatele v roce 2011 a 2012 nemají takovou vypovídací schopnost a proto nebudou v této části komentovány.

**Tabulka č.14 – Ukazatele rentability**

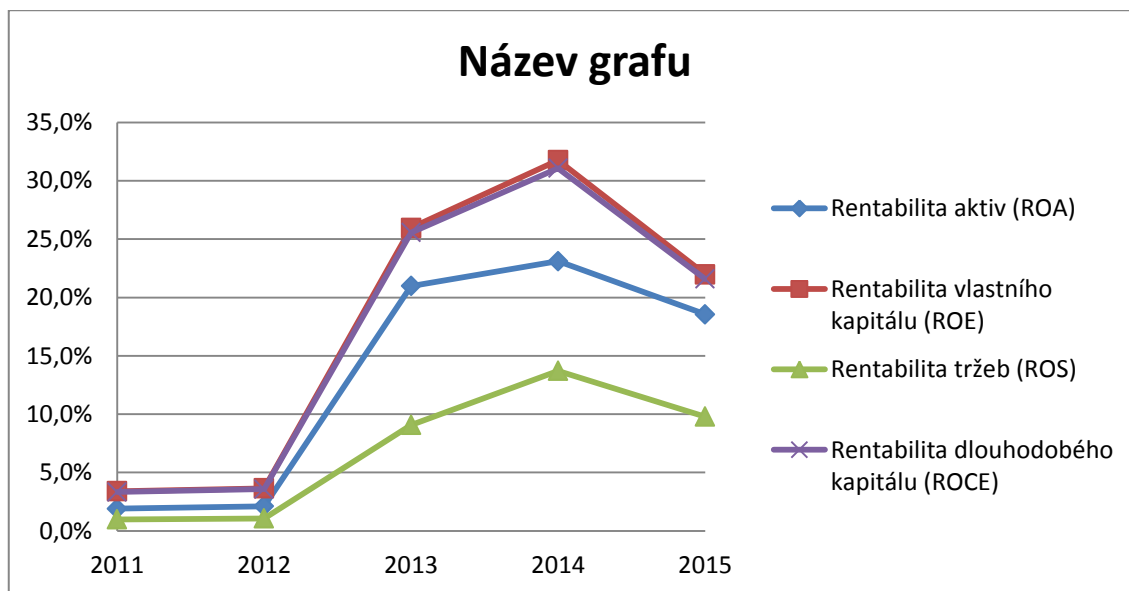
Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Ukazatelé rentability</b>					
<b>Rentabilita aktiv (ROA)</b>	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	3,40%	3,65%	25,95%	32,00%	22,46%
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	0,99%	1,06%	9,08%	13,87%	10,06%
<b>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</b>	3,33%	3,58%	25,56%	31,31%	22,07%

(údaje v %)

Rentabilita aktiv významně roste a to až do roku 2014 (23,4%) který byl, jak již bylo zmíněno, historicky nejlepším rokem společnosti. V roce 2015 pozorujeme drobný pokles, i přesto však rentabilita výrazně překračuje doporučenou hodnotu 10% a lze tento výsledek hodnotit za velice dobrý.

Rentabilita vlastního kapitálu kopíruje trend ukazatele ROA. V roce 2014 dosahuje maxima (32%) a v roce 2015 poklesla na úroveň roku 2013 (22,5%). Tento ukazatel je z rentabilit nej důležitějším ukazatelem pro vlastníky podniku, neboť poukazuje, jak efektivně jsou využívány jejich investice. Vzhledem k doporučené hodnotě nad 3% lze považovat výsledek za vynikající.



**Graf č. 7 – Vývoj ukazatelů rentability**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje v %

### 3.5.2. Ukazatele aktivity

**Tabulka č.15 – Ukazatele aktivity**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Ukazatelé aktivity</b>					
<b>Obrat aktiv</b>	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
<b>Obrat stálých aktiv</b>	12,91	10,26	9,59	5,16	5,75
<b>Obrat zásob</b>	3,53	4,35	5,15	4,68	5,63
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b>	103	84	71	78	65
<b>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</b>	37	42	36	29	32
<b>Doba obratu závazků (ve dnech)</b>	36	34	13	76	30

Pro obrát aktiv je doporučená hodnota 1,6 – 3. V tomto rozmezí se podnik pohybuje v každém roce ze sledovaného období. Tento výsledek poukazuje na dostatečné využívání aktiv v podniku.

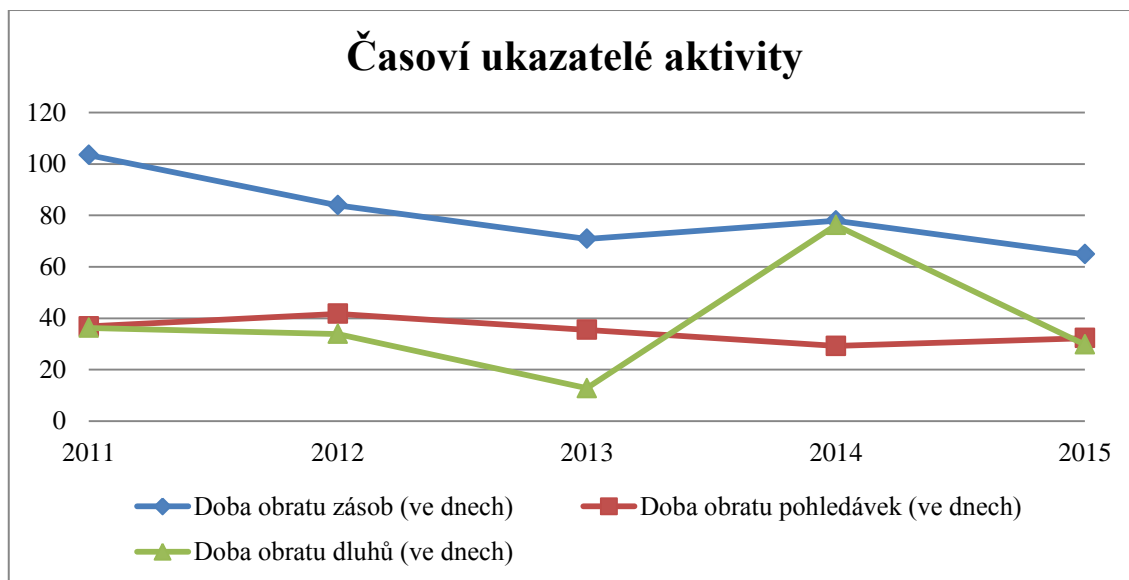
Hodnota obrátu stálých aktiv by měla dosahovat vyšších hodnot než předchozí ukazatel a zároveň má lepší vypovídací schopnost o využití majetku (strojů, zařízení, budov atd.) podnikem. Mnou analyzovaná společnost dosahuje ve všech letech pozitivního výsledku a v posledních 3 letech se pohybuje na úrovni obrátu 5x za rok. Při hodnocení tohoto ukazatele je nutné brát v potaz stáří vybavení, zvolený způsob a dobu odepisování, která může výsledky tohoto ukazatele ovlivnit.

Doba obrátu zásob nám vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby v podniku vázány, než dojde k jejich spotřebě. Z výsledků je patrné významné snížení v roce 2012 a to z původní hodnoty 103 dní na 84 dní. V dalších letech se hodnota ještě lehce snížila to až na úroveň 65 dní v roce 2015. Doporučená hodnota je 30-50 dní u hromadné výroby, v případě že firma nemá složité výrobní cykly. Tato delší doba je způsobena zejména nutností držet určité množství výrobního materiálu skladem (jedná se zejména o čipy, kde může být dodací doba u některých typů až 8 týdnů, a vzhledem k strategii podniku získávat zákazníky formou rychlejších dodávek finálních produktů oproti konkurenci je v současné době tato hodnota opodstatněná.

Doba obrátu pohledávek se pohybuje v rozmezí 29 - 42 dnů. Vývoj této hodnoty je velice důležitý a její zvyšování může způsobit tzv.: druhotnou platební neschopnost podniku, kdy podnik není schopen platit své vlastní závazky z důvodu zpoždění plateb za pohledávky. Výsledky jsou v celém období v optimální výši.

Doba obrátu závazků je ukazatel, který je často porovnáván s předchozím ukazatelem, abychom zjistili, zda podnik úvěruje své odběratele, nebo je naopak úvěrován svými dodavateli. V případě této společnosti je to mimo roky 2013 a 2014 vyrovnané. Ve zmiňovaných letech se projevila skutečnost, že v prosinci 2013 byly objednané materiály na finančně náročnou výrobu v lednu následujícího roku, který zahrnoval finančně náročné položky, a proto pohledávky vzrostly téměř o 100%. Naopak následující rok

2014 byl ovlivněn opačným případem, kdy materiál na začátek následujícího roku byl již skladem, a to se projevilo ve snížení pohledávek ke dni 31.12 2014, což ovlivnilo výsledek tohoto ukazatele.



**Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů aktivity**

Zdroj: (vlastní zpracování), údaje ve dnech

### 3.5.3. Ukazatele likvidity

V této kapitole zhodnotím, jak je firma schopna dostát svým závazkům a to pomocí ukazatelů běžné pohotové a okamžité likvidity. Ukazatele porovnávají disponibilní zdroje, které je v případě potřeby možné přeměnit na finanční prostředky a využít je tak k zaplacení krátkodobých závazků. U zdrojů je rozhodujícím parametrem likvidita, tedy schopnost, s jakou je jsme schopni směnit za finanční prostředky.

**Tabulka č.16 – Ukazatele likvidity**

Zdroj: (vlastní zpracování)

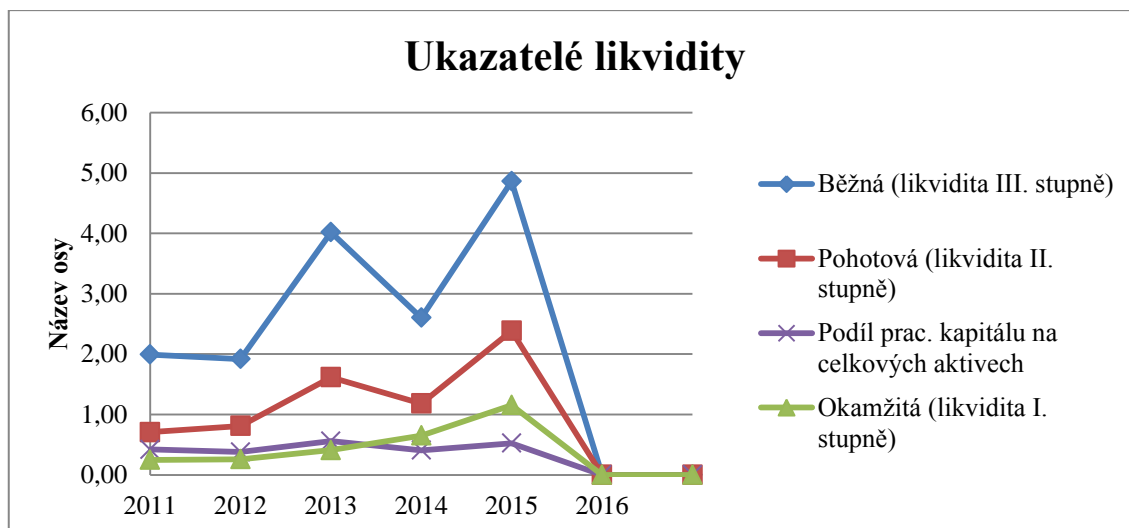
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Ukazatelé likvidity</b>					
<b>Běžná (likvidita III. stupně)</b>	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
<b>Pohotová (likvidita II. stupně)</b>	0,71	0,81	1,62	1,18	2,38
<b>Okamžitá (likvidita I. stupně)</b>	0,25	0,26	0,41	0,65	1,15

Běžná likvidita má doporučené hodnoty na úrovni 1,5-2,5. Je patrné, že firma dosahuje ve všech sledovaných letech doporučených hodnot a v některých je dokonce významně překračuje. Průměrný trend je rostoucí, což hodnotím pozitivně.

Ukazatel pohotovosti likvidity má doporučenou hodnotu větší než 1. Je vidět, že vlivem výplaty vysokých odměn v prvních dvou letech firma této úrovně nedosahuje. V dalších letech však dochází ke zlepšení a firma se dostává nad doporučenou úroveň a v roce 2015 ji dokonce dvojnásobně překračuje.

Okamžitá likvidita s hranicí doporučených hodnot 0,2-0,5 je prolomena v každém roce sledovaného období.

Z výsledku jednotlivých ukazatelů likvidity lze konstatovat, že podnik byl po celé sledované období likvidní, v některých letech, dokonce několikanásobně překračoval doporučené hodnoty, což poukazuje na akumulaci výsledku hospodaření ve formě finančních prostředků na běžném účtu. Dlouhodobá akumulace neopodstatněného většího (až nepotřebného) množství finančních prostředků na běžném účtu není dobrá. Podnik by měl takto volný finanční obnos využít a investovat do prostředků, které budou přinášet jejich zhodnocení.



**Graf č. 9 – Vývoj ukazatelů likvidity**

Zdroj: (vlastní zpracování)

### 3.5.4. Provozní ukazatele

**Tabulka č.17 – Provozní ukazatele**

Zdroj: (vlastní zpracování)

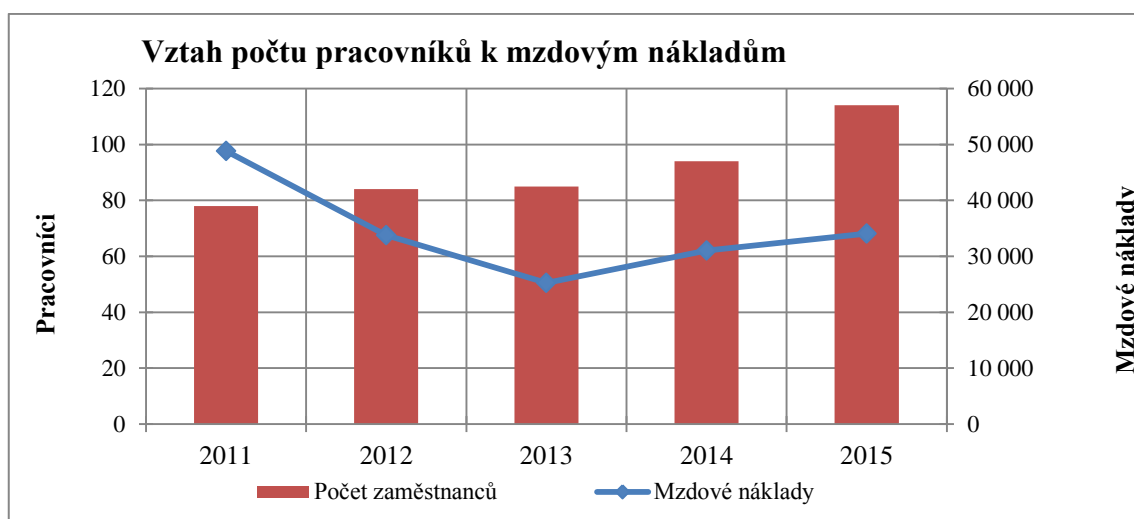
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty</b>	777,19	612,57	738,24	997,15	748,72
<b>Produktivita tržeb</b>	2 116,56	1 975,92	2 222,36	2 410,33	2 379,72
<b>Nákladovost výnosů</b>	0,99	0,99	0,91	0,87	0,90
<b>Mzdová produktivita</b>	3,73	5,36	8,28	8,26	8,69

Produktivita práce z přidané hodnoty významně klesla v roce 2012 oproti předchozímu roku a to o téměř 165 tis. Kč vlivem nižší přidané hodnoty. Další roky pak rostla až na historicky maximální hodnotu v roce 2014 (997,2 tis. Kč). Již několikrát bylo zmiňováno, že tento rok byl v řadě ukazatelů extrémním a další rok se tuto úroveň již nepodařilo udržet a klesla na úroveň roku 2013.

Vývoj produktivity tržeb koresponduje s vývojem předchozího ukazatele. Nejsou zde však tak velké relativní rozdíly mezi jednotlivými lety. Lze tedy usuzovat, že produktivita zaměstnanců je v jednotlivých letech velice podobná a to v rozmezí 2-2,4 mil. Kč. Přidaná hodnota však v jednotlivých letech kolísá významněji.

Z nákladovosti výnosů je patrná změna v roce 2013, kdy se podnik snižuje nákladovost (vlivem mezd) a dostává se na úroveň zisku 9%. Obdobné úrovně dosahuje i v letech následujících. V této oblasti by byla jistě zajímavá analýza nákladovosti/ziskovosti jednotlivých produktových skupin, neboť z vlastní praxe vím, že zde jsou velké rozdíly. A právě tato analýza a soustředění se na více ziskové produkty by mohla přispět ke zlepšení průměrné ziskovosti v budoucnu.

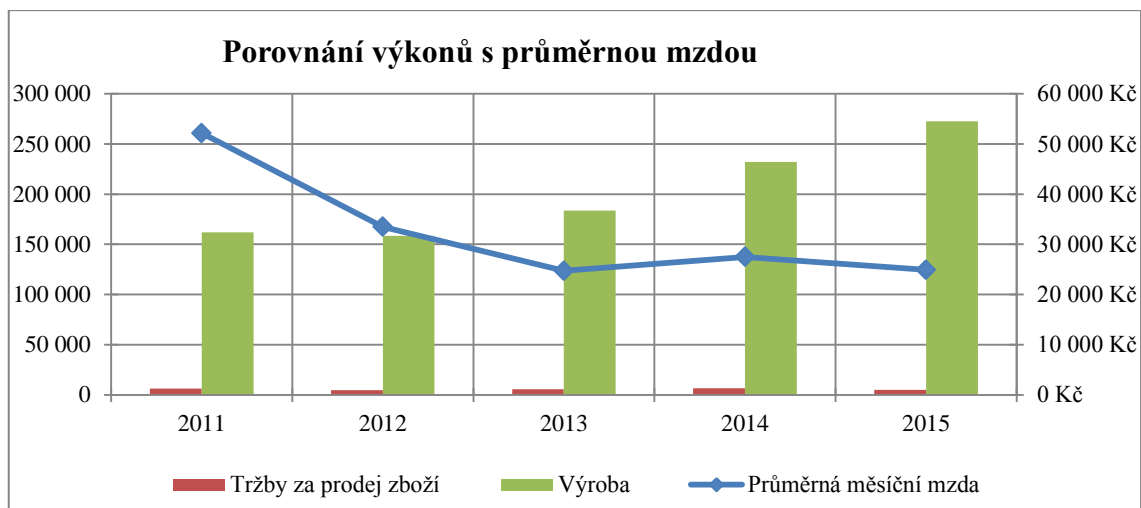
Z pohledu mzdové produktivity je patrný neustálý růst, kdy k nejvýraznějšímu růstu došlo v roce 2012 (z 3,73 na 5,36 krát) a pak v roce 2013 (z 5,36 na 8,38 krát).



**Graf č. 10 – Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů**

Zdroj: (vlastní zpracování)





**Graf č. 11 – Porovnání výkonů s průměrnou mzdou**

Zdroj: (vlastní zpracování)

### 3.5.5. Ukazatele zadluženosti

**Tabulka č.18 – Ukazatele zadluženosti**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Ukazatelé zadluženosti</b>					
<b>Běžná zadluženost</b>	0,42	0,41	0,18	0,25	0,14
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
<b>Úrokové krytí</b>	3,18	3,05	41,99	1678,75	
<b>Celková zadluženost</b>	43,3%	42,2%	19,7%	27,0%	15,1%
<b>Koeficient samofinancování</b>	55,8%	57,7%	80,1%	73,0%	84,9%

Běžná zadluženost dosahuje ve sledovaném období rozmezí 14-42%, má však výrazně klesající charakter a to je opět spojeno se změnou podnikové strategie, kdy podnik začal akumulovat výsledek hospodaření ve formě nerozděleného zisku a část takto získaných finančních prostředků použil na investice do nového strojního vybavení, které byly za sledované období téměř 70 mil. Kč a z toho za poslední 2 roky 43 mil. Kč.

S tímto faktem také koresponduje vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, který vzrostl z 43,3% z roku 2011 až na úroveň 84,9% v roce 2015. Je patrné, že firma využívá pro potřeby společnosti značnou část vlastního kapitálu. Je nutné si však uvědomit, že převážné financování vlastním kapitálem je drahé a firma by měla využít financování levnějším cizím kapitálem. Firma tohoto rozsahu dosahuje na velice příznivé úrokové míry pro provozní úvěry. U cizího kapitálu je možné využít tzv.: „daňového štítu“, tedy využití úroků jako daňově uznatelného nákladu ke snížení výsledné daně z příjmu. Všeobecně se doporučuje poměr vlastního a cizího financování 50:50.

### 3.6. Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza obsahuje celou řadu ukazatelů, které mohou být více či méně přesné a vypovídají o jednotlivých oblastech podniku. V jedné oblasti může podnik dosahovat vynikajících výsledků a to na úkor oblasti jiné. Vždy se zde promítá individuální postoj vedení společnosti a jeho přístup k financování podniku. Abychom byli schopni vyjádřit celkový stav podniku, vznikla celá řada ukazatelů sestavených z vybraných finančních ukazatelů vynásobených koeficientem dle důležitosti. Tyto ukazatele pak vyjadřují celkový stav společnosti.

## **BANKROTNÍ MODEL**

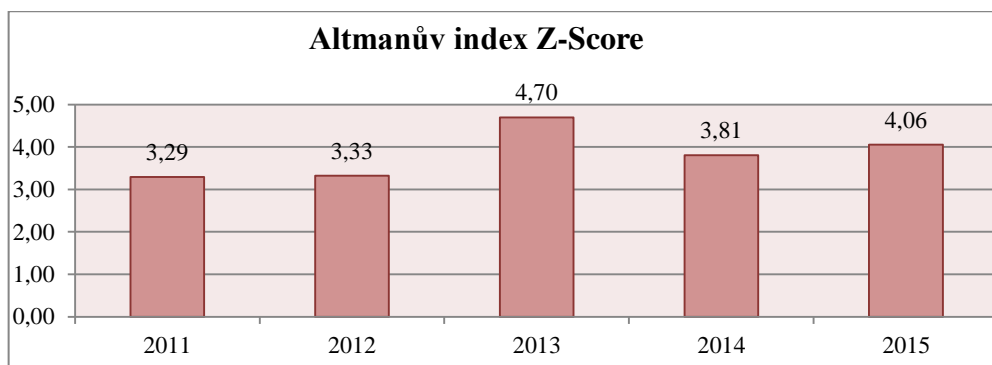
### **Altmanův index Z-Skóre**

**Tabulka č.19 – Z-skóre**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X1</b>	0,42	0,38	0,56	0,40	0,52
<b>X2</b>	0,54	0,55	0,60	0,50	0,66
<b>X3</b>	0,04	0,04	0,27	0,29	0,19
<b>X4</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X5</b>	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
<b>Výsledný koeficient</b>	<b>3,29</b>	<b>3,33</b>	<b>4,70</b>	<b>3,81</b>	<b>4,06</b>

Výsledky ve všech sledovaných letech poukazují na vynikající finanční situaci podniku. Dosažená hodnota roku 2013 (4,7) je významně nad hranicí šedé zóny. Těchto příznivých výsledku podnik dosahuje zejména díky ukazateli X5 (celkové tržby/celková aktiva), kde hraje významnou roli růst tržeb.



**Graf č. 12 – Altmanův index**

Zdroj: (vlastní zpracování)

## IN95

**Tabulka č.20 – Index IN95**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/nákladové úroky	4,20	3,42	52,04	2 070,45	0
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
závazky po lhůtě splat./tržby	0,08	0,14	0,17	0,00	0,00
Výsledný index	3,24	3,71	12,61	232,61	5,05

Bankrotní model IN95 dosahuje ve všech letech sledovaného období vysoce nad hranici dobré finanční situace. V roce 2014 je významně ovlivněn ukazatel X2 a to kombinací téměř nulových nákladových úroků a vysokého zisku před zdaněním. Pro získání věrohodnějšího výsledku je lépe nahradit takovýto extrém nulovou hodnotou. I tak by výsledek v tomto roce korespondoval s lety ostatními.

## IN 99

**Tabulka č.21 – Index IN99**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
Výsledný index	1,08	1,10	2,28	2,11	1,74

Index IN99 se v letech 2011-2012 dostává na úroveň, která vypovídá o tom, že firma spíše netvoří hodnotu pro vlastníky (důvodem je již několikrát zmíněné rozdělení zisku mezi vlastníky. V následujících letech se již jeho hodnota dostává do pásma, vypovídající o tom, že firma již tvoří hodnotu.

## IN05

**Tabulka č.22 – Index IN05**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
aktiva/cizí kapitál	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
EBIT/nákladové úroky	4,20	3,42	52,04	2 070,45	0
EBIT/celková aktiva	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
tržby/celková aktiva	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
oběžná aktiva/krát. závazky	1,99	1,92	4,02	2,60	4,86
Výsledný index	1,20	1,17	4,63	85,03	2,45

Index IN05 koresponduje s výsledky předchozích ukazatelů. Pouze v roce 2014 je ovlivněn jako IN95 hodnotou ukazatele X2 a proto je vhodné při hodnocení tuto hodnotu nebrat v potaz.

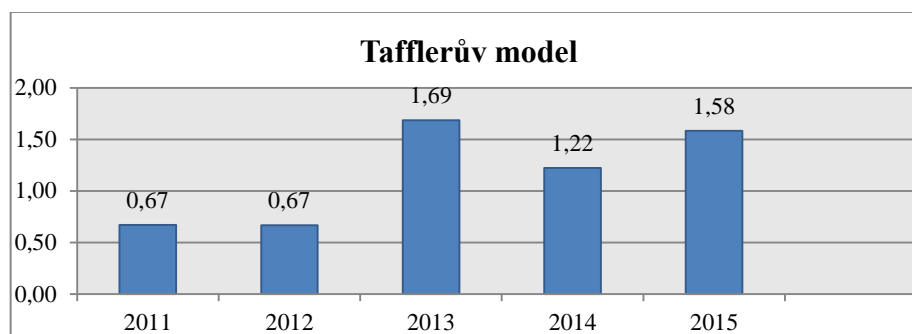
## Tafflerův model

Tabulka č.23 – Tafflerův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>R1</b>	0,07	0,06	1,47	1,12	1,32
<b>R2</b>	1,94	1,87	3,89	2,42	4,24
<b>R3</b>	0,42	0,41	0,18	0,26	0,14
<b>R4</b>	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
<b>Výsledný index TZ</b>	<b>0,67</b>	<b>0,67</b>	<b>1,69</b>	<b>1,22</b>	<b>1,58</b>

Hodnoty Taflerova modelu se ve všech sledovaných letech vyskytují nad hranicí 0,3. Proto lze hodnotit pravděpodobnost bankrotu společnosti jako velmi malou.



Graf č. 13 – Tafflerův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

## Beaverův model

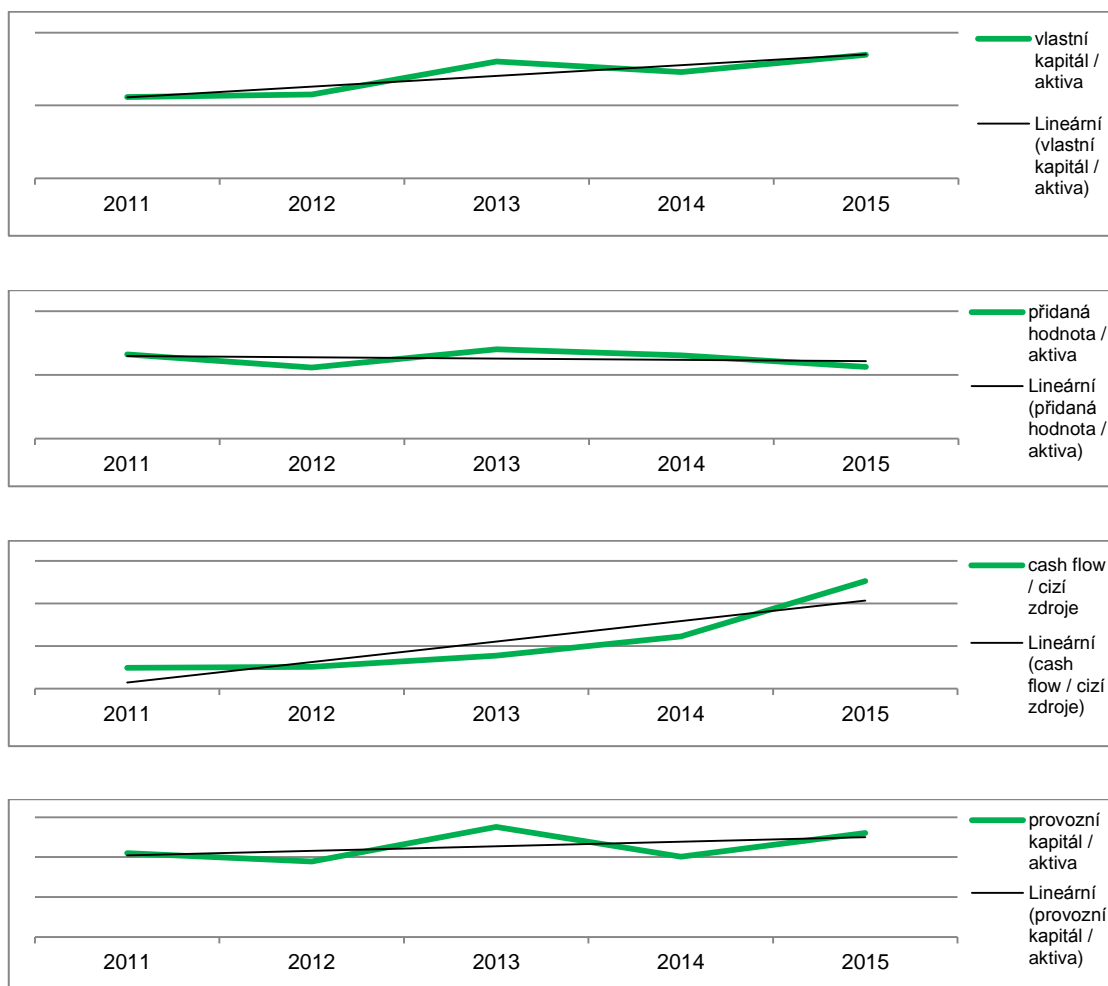
Beaverův model má ve všech ukazatelích růstový trend. Jediným stagnujícím ukazatelem je ukazatel č.2 (přidaná hodnota/aktiva). I pomocí tohoto modelu lze tvrdit, že firma není ohrožena a její vývoj je tedy pozitivní.

Tabulka č.24 – Beaverův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>vlastní kapitál / aktiva</b>	0,56	0,58	0,80	0,73	0,85
<b>přidaná hodnota / aktiva</b>	0,66	0,56	0,70	0,65	0,56
<b>bankovní úvěry / cizí zdroje</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>cash flow / cizí zdroje</b>	0,24	0,25	0,38	0,61	1,26

provozní kapitál / aktiva	0,42	0,38	0,55	0,40	0,52
---------------------------	------	------	------	------	------



Graf č. 14 – Beaverův model

Zdroj: (vlastní zpracování)

Poznámka ke grafu:

vlastní kapitál / aktiva

přidaná hodnota / aktiva

\*bank. úvěry / cizí zdroje

cash flow / cizí zdroje

provozní kapitál / aktiva

**klesající** křivka znamená ohrožení firmy

**klesající** křivka znamená ohrožení firmy

**rostoucí** křivka znamená ohrožení firmy

**klesající** křivka znamená ohrožení firmy

**klesající** křivka znamená ohrožení firmy

\*Graf tohoto ukazatele je vynechán, neboť firma nemá žádné bankovní úvěry.

## Zmijewski model

Hraniční hodnota v tomto modelu, kde předpověď přechází z prosperující firmy (velmi nízká pravděpodobnost bankrotu) na krachující je 0,5 (50%). Čím podnik dosahuje nižší hodnoty, tím je na tom lépe. Mnou analyzovaný podnik dosahuje ve všech sledovaných letech hodnoty blížíící se k nule, bankrot mu tedy nehrozí.

**Tabulka č.25 – Zmijewski model**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,0344	0,0382	0,3771	0,4239	0,3458
X2	0,7860	0,7661	0,3579	0,4889	0,2743
X3	3,6147	3,4777	7,2881	4,7221	8,8237
X' - upravené skóre	-3,5715	-3,7011	-7,5636	-7,0206	-7,9033
Výsledný index Z	<b>0,0273</b>	<b>0,0241</b>	<b>0,0005</b>	<b>0,0009</b>	<b>0,0004</b>
Výsledný index Z (%)	<b>2,73%</b>	<b>2,41%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,09%</b>	<b>0,04%</b>

## Beermannova diskriminační funkce

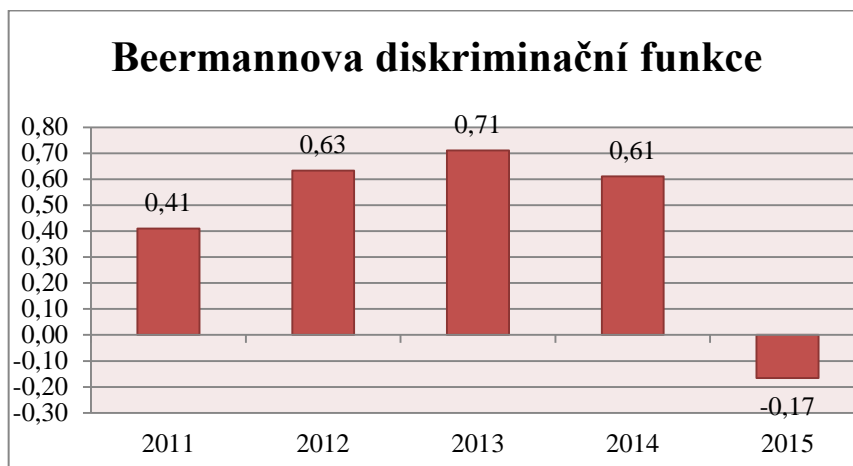
**Tabulka č.26 – Beermannova diskriminační funkce**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	1,13	0,57	0,39	0,69	0,21
X2	-1,19	-1,85	-1,73	-4,92	-1,38
X3	0,01	0,01	0,11	0,17	0,10
X4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	0,28	0,23	0,19	0,21	0,18
X6	0,59	0,24	0,40	0,62	1,22
X7	0,43	0,42	0,19	0,27	0,16
X8	0,03	0,02	0,26	0,29	0,19
X9	1,92	1,98	2,31	1,68	1,90
X10	0,06	0,06	1,37	1,05	1,19
Výsledný index BDF	<b>0,41</b>	<b>0,63</b>	<b>0,71</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,17</b>

Tato funkce poukazuje na špatný stav podniku. Je to způsobenou zejména velkou vahou ukazatele X6 (stav peněžních prostředků na konci účetního období/cizí zdroje), který je

z důvodu nízkého výsledku hospodaření v prvních letech, nebo z důvodu vysokých cizích zdrojů, v jednotlivých letech nízký. Výsledek roku 2014 je negativně ovlivněn výší cizích zdrojů (nákup většího množství materiálu před koncem roku). V roce 2015 dochází k obratu a podnik se naopak dostává do pásma „velmi dobrého stavu“. Tyto skutečnosti jsou odrazem zvolené finanční strategie společnosti.



**Graf č. 15 – Beermannova diskriminační funkce**

Zdroj: (vlastní zpracování)

## **BONITNÍ MODEL**

### **Index (indikátor) bonity**

**Tabulka č.27 – Index bonity**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X1</b>	0,24	0,25	0,38	0,61	1,26
<b>X2</b>	2,31	2,37	5,07	3,71	6,61
<b>X3</b>	0,03	0,02	0,26	0,29	0,19
<b>X4</b>	0,02	0,01	0,13	0,18	0,11
<b>X5</b>	0,31	0,26	0,22	0,22	0,19
<b>X6</b>	1,77	1,72	2,05	1,62	1,80
<b>Výsledný index</b>	<b>1,17</b>	<b>1,14</b>	<b>4,47</b>	<b>5,22</b>	<b>5,10</b>



V letech 2011-2012 dosahuje index bonity lehce nad hraniční úroveň 1 a dostává se tak do „dobré“ situace. V následujících letech 2013-2015 roste významně nad úroveň „extrémně dobrá“. Významně se na této hodnotě podílí ukazatel X3 (EBT/celková aktiva) a X1 (cash flow/cizí kapitál).

### Kralickův rychlý test (Quick test)

Tabulka č.28 – Kralickův rychlý test

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	55,84	57,67	80,12	73,02	84,88
doba splácení dluhu	10,99	4,20	0,44	0,38	-0,02
cash-flow v % podn. výkonu	5,47	5,39	3,32	9,79	10,08
rentabilita celkového kapitálu	-13,78	-16,41	11,66	23,12	19,07

Výsledné hodnocení	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
doba splácení dluhu	3	2	1	1	1
cash-flow v % podn. výkonu	3	3	4	2	1
rentabilita celkového kapitálu	5	5	3	1	1
<b>Celková známka</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>

Ohodnocení je provedeno dle tabulky č.4 viz kapitola 2.4.4.

V prvních dvou letech se podnik nachází v šedé zóně. Tento výsledek je vzhledem k již zmíněným skutečnostem očekávaný. V následujících letech však došlo k výrazné změně a podnik se dostal do vynikajících výsledků. Svědčí o tom hodnocení 1,0 v roce 2015. Toto Hodnocení je nejlepší jakého lze v tomto testu dosáhnout a podíváme-li se na přesné hodnoty jednotlivých ukazatelů, tak si můžeme všimnout, že v ukazateli X1 a X2 má podnik významný prostor, s kterým může pracovat aniž by to změnilo výslednou známku indexu.

## Grunvaldův index bonity

Tabulka č.29 – Grunvaldův index bonity

Zdroj: (vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,04	0,04	0,26	0,29	0,19
X2	0,03	0,04	0,26	0,32	0,22
X3	0,71	0,81	1,58	1,17	2,36
X4	0,55	0,73	0,67	0,83	0,96
X5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X6	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
GI	1,47	1,51	1,73	1,68	1,90

Pomocí Grunvaldova indexu opět potvrzují dobrou finanční situaci podniku ve všech sledovaných letech. V roce 2011-2015 podnik dosahuje „dobrého finančního zdraví“. Ukazatel X5 je nulový z důvodu že firma nemá dlouhodobé úvěry, pokud bychom předpokládali, že bude mít minimální dlouhodobé úvěry, museli bychom dosadit maximální hodnotu 3. Pak by v roce 2015 firma dosahovala dokonce úrovně „pevného finančního zdraví“. Omezení bylo aplikováno také u ukazatele X6 a to z důvodu překročení maximální hodnoty.

### 3.7. Souhrnné zhodnocení finanční situace podnik

V tabulce níže jsou zrekapitulovány všechny výsledné hodnoty ukazatelů finanční analýzy.:

**Tabulka č.30 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů**

Zdroj: (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROZDÍLOVÉ UKAZATELE</b>					
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	59 414	51 785	47 156	75 949	75 259
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	-29 097	-28 058	-9 752	-12 702	3 185
Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)	-11 383	-7 194	9 580	6 061	27 902
<b>UKAZATELE RENTABILITY</b>					
Rentabilita aktiv (ROA)	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	3,40%	3,65%	25,95%	32,00%	22,46%
Rentabilita tržeb (ROS)	0,99%	1,06%	9,08%	13,87%	10,06%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	3,33%	3,58%	25,56%	31,31%	22,07%
<b>UKAZATELE AKTIVITY</b>					
Obrat aktiv	1,92	1,98	2,29	1,68	1,89
Obrat stálých aktiv	12,91	10,26	9,59	5,16	5,75
Obrat zásob	3,53	4,35	5,15	4,68	5,63
Doba obratu zásob (ve dnech)	103	84	71	78	65
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	37	42	36	29	32
Doba obratu závazků (ve dnech)	36	34	13	76	30
<b>UKAZATELE LIKVIDITY</b>					
Běžná (likvidita III. stupně)	1,99	1,92	4,02	2,6	4,86
Pohotová (likvidita II. stupně)	0,71	0,81	1,62	1,18	2,38
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,25	0,26	0,41	0,65	1,15
<b>PROVOZNÍ UKAZATELE</b>					
Produktivita práce z přidané hodnoty	777,19	612,57	738,24	997,15	748,72
Produktivita tržeb	2116,56	1975,92	2222,36	2410,33	2379,72
Nákladovost výnosů	0,99	0,99	0,91	0,87	0,9
Mzdová produktivita	3,73	5,36	8,28	8,26	8,69
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>					
Běžná zadluženost	0,42	0,41	0,18	0,25	0,14
Dlouhodobá zadluženost	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Úrokové krytí	3,18	3,05	41,99	1678,75	
Celková zadluženost	43,30%	42,20%	19,70%	27,00%	15,10%
Koeficient samofinancování	55,80%	57,70%	80,10%	73,00%	84,90%
<b>BANKROTNÍ MODEL</b>					
Altmanův index (Z-Skóre)	3,29	3,33	4,7	3,81	4,06
Index IN95	3,24	3,71	12,61	232,61	5,05
Index IN99	1,08	1,1	2,28	2,11	1,74
Index IN05	1,2	1,17	4,63	85,03	2,45
Tafflerův model	0,67	0,67	1,69	1,22	1,58
Zmijewski model	2,73%	2,41%	0,05%	0,09%	0,04%
Beermannova diskriminační funkce	0,41	0,63	0,71	0,61	-0,17
<b>BONITNÍ MODEL</b>					
Index bonity	1,17	1,14	4,47	5,22	5,1
Kralickův rychlý test (Quick test)	3	2,8	2,3	1,3	1
Grunvaldův index bonity	1,47	1,51	1,73	1,68	1,9

Celkovou finanční situaci lze tedy hodnotit velice pozitivně. Podnik je dostatečně stabilní a z hlediska finanční analýzy mu nehrozí větší finanční problémy.

Do celkového hodnocení je nutné však zahrnout i faktory, které na první pohled nejsou z běžných výkazů čitelné a to je v případě mnou analyzované společnosti fakt, že je významně závislá na několika německých odběratelích. Jedná se o 4 odběratele, kteří tvoří 54% obrátu a 68% zisku za rok 2015. V dnešní nejisté době se silnou konkurencí a orientací na cenu si nemůže být společnost jista, že tyto zákazníky udrží i do budoucna a tento fakt významně zvyšuje její riziko finanční nestability v budoucnu. Musí se proto zaměřit na rozšíření portfolia svých produktů a získání širšího počtu zákazníků, tak aby toto riziko částečně rozloženo.

## **4. Vlastní návrhy řešení**

Vzhledem k hodně dobré finanční situaci podniku nebude většina návrhů směřovat na zlepšení konkrétních finančních ukazatelů, nýbrž daná doporučení budou soustředěna spíše na oblast obchodu a výroby. Zde se budu soustředit na návrh, které umožní společnosti uspokojit potřeby zákazníků a tím zvýšit jejich spokojenost, snížit náklady a zvýšit výnosy.

### **4.1. Investice do nového strojního vybavení**

*Utajeno na základě přání dotčeného subjektu.*

### **4.2. Řízení zásob**

V současné době společnost postrádá jakékoliv systémové řízení zásob a objednávání materiálu. Systém je postavený na zodpovědnosti jednoho pracovníka, který „musí mít vše v hlavě“, již několikrát se stalo, že se zapomnělo něco objednat a to způsobilo zdržení konečného termínu pro zákazníka. Doporučuji využít některé analýzy pro roztřídění zásob do specifických skupin, a následně výsledky využít při řízení množství zásob a pravidelnosti jejich objednávání.

**Využití následujících metod pro řízení zásob:**

#### **ABC analýza**

ABC analýza vychází z tzv. „paretova pravidla“ tedy že „80% všech důsledků způsobuje asi jen 20% příčin“.

Cílem této metody je rozdělit zásoby do skupin skupin A,B,C dle jejich důležitosti.

Skupina A – klíčové položky mající zásadní významný (přibližně 20% všech položek, které tvoří 80% nákupního obrátu)

Skupina B – středně důležité položky (přibližně 15% všech položek, které tvoří 15% nákupního obrátu)

Skupina C – velké množství málo důležitých položek (přibližně 65% všech položek, které tvoří 5% nákupního obrátu) (16)

V rámci své pracovní pozice ve firmě jsem zautomatizoval a naprogramoval tuto funkcionalitu do interního systému Helios Orange. Díky tomu je možné pravidelně provádět ABC analýzu nad kartami zboží a využít výsledky k zlepšení objednáčích a skladovacích procesů. Analýzu je možné parametrizovat a to výběrem rozsahu datů, v kterém mají být sledovány pohyby položek: Lze ji provádět za jednotlivé skupiny produktů (1xx zboží, 2xx materiál, 3xx čipy, 4xx LF produkty 5xx HF produkty 6xx UHF produkty, 7xx inlays). Uživatel dále rozhoduje, zda bude pro výpočet využívat množství spotřeby (v ks), nebo obrát (v Kč). Pro každou ze skupin pak lze říci, z jakých dokladů se má množství či obrát počítat případně vybrat i specifický sklad, nad kterým chceme analýzu provést.

Algoritmus výpočtu:

1. Dle definovaných parametrů (období, skupina výrobků, řada dokladu, výpočet dle množství/obratu, druh sklad) vysčítáme množství/obrat jednotlivých kmenových položek a určíme jejich absolutní a relativní četnost
2. Seřadíme položky dle relativní četnosti od největší k nejmenší a provedeme kumulativní součet, kde do 80% jsou položky označeny „A“, 80-95% „B“, 95-100% „C“

ABC analýza - vstupní parametry

Akce ▾

Datum od: 6.5.2015 15

Datum do: 6.5.2016 15

Druh pohybu: Faktura přijatá ▾

Skupina zboží: 1xx Zboží ▾

☒ Množství

☐ Obrat

Sklad: ...

OK Storno

**Obrázek č. 4 – Nastavení parametrů ABC analýzy**

Zdroj: (vlastní zpracování)

Pro názornost, jsem vybral skupinu produktů 100 (zboží), kde je malé množství položek a je tak možná na obrázku níže všechny tři skupiny tří skupin (A,B,C). Za názvem produktu nalezneme období, za které je analýza provedena, z jakého dokladu výpočet probíhal, jaká je relativní a absolutní hodnota za dané období (počítáno dle množství) a v posledním sloupci výsledné ohodnocení položky.

**Utajeno na základě přání dotčeného subjektu.**

## **XYZ analýza**

ABC analýzu, která roztrídí položky dle jejich spotřeby při činnosti podniku, je dobré doplnit analýzou XYZ, která nám určí, jakým způsobem k dané spotřebě dochází. Zda dochází k průběžné spotřebě za dané období, zda je ovlivněna sezónním vlivem, a nebo se jedná o výjimečnou nárazovou spotřebu (17).

Druhý algoritmus, který jsem tedy naprogramoval do IS Helios Orange je analýza XYZ, která nám spočítá výsledky obdobným způsobem (automaticky na základě parametrizace uživatele).

Algoritmus výpočtu:

1. Dle definovaných parametrů (období, skupina výrobků, řada dokladu, výpočet dle množství/obratu, druh sklad) určíme měsíční spotřebu kmenových položek.
2. Výpočet rozptylu  $Sx^2 = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}$ . Po odmocnění rozptylu získáme směrodatnou odchylku.
3. Výpočet variačního koeficientu  $VC = \frac{\text{směrodatná odchylka}}{\text{aritmetický průměr}}$

Stanovil jsem hranice směrodatné odchylky pro jednotlivé skupiny a to takto:

**X** :  $0 \leq VC \leq 1$       **Y** :  $1 \leq VC \leq 2$       **Z** :  $2 \leq VC$

Doporučuji využít těchto nástrojů pro řízení zásob a sledování zejména skupinu produktů a zaměřením se na dodavatele skupiny produktů A. Dále pak využít doplňující analýzu XYZ pro stanovení pravidelnosti objednávek těchto položek.

Spolu s objednávkami doporučuji využívat informační systém pro generování objednávek produktů podléhající pravidelné spotřebě. Dojde tím k eliminaci opomenutí nákupčího, které se ve společnosti čas od času stává a přináší více náklady. Pro nasazení této funkcionality je zapotřebí doplnit ke konkrétním položkám informace o:

- minimální zásoba
- maximální zásoba
- doba dodání
- minimální objednávací množství

Při pravidelném generování objednávek, které provádí systém je nákupčí na chybějící položku, případně na položky které je nutné v nejbližší době objednat (jsou zde zohledněny výše popsané body a dále pak plán výroby na aktuální období a nově přijaté



objednávky). Zavedení tohoto systému sníží riziko chybovosti nákupního oddělení, zjednoduší proces objednávání a částečně zajistí dodávání materiálu formou JIT (just in time).

Se zvýšením kapacity popsaným v bodě 4.1 a s novým systémem řízení zásob bude muset dojít zajisté také k navýšení skladových zásob pro následnou plynulou výrobu. Právě dlouhý termín dodání v některých případech způsobil ztrátu zakázky. Náklady spojené s financováním a skladováním většího objemu zásob je akceptovatelný, vzhledem k budoucím přínosům ve formě zkrácení termínů. Na financování doporučuji tedy využít provozní úvěr, na který je společnost schopna dosáhnout s těmito parametry:

**Utajeno na základě přání dotčeného subjektu.**

### **4.3. Motivační systém obchodního týmu**

Fakt, že je společnost závislá na 5 významných odběratelích, kteří tvoří 80% obratu je dle mého uvážení přinejmenším alarmující. A je nutné rozšířit portfolio zákazníků a rozložit tak riziko, které na společnost dopadá vlivem tohoto faktoru.

V současné době je přístup obchodního oddělení spíše pasivní, kdy obchodník čeká na příchozí poptávku. Nefunguje zde tedy systém aktivního vyhledávání nových příležitostí, aktivního nabízení a kontaktování zákazníků ať již nových nebo minulých, kteří dříve se společností spolupracovaly, ale za poslední rok množství objednávek významně kleslo. Nezískává se ani žádný zpětná vazba na vystavené nabídky, které nebyly „vyhrány“. Důvodem může být fakt, že ve firmě není definován pro obchodníky odměňovací systém na základě jejich aktivity a výsledků. Nemají tedy dostatečnou motivaci zboží prodat.

Navrhuji tedy nastavení motivačního systému obchodnímu oddělení. Definování zodpovědností za současné odběratele a produktové skupiny. Stanovení plánovaných hodnot pro plánovací období. Doporučuji využití aktuálního systému CRM a jeho vestavěné funkcionality stanovení cílů „Goals“ pro jednotlivé obchodníky, který jim bude umožňovat průběžné sledování svých výsledků a toho jak plní zadaný cíl.

### **Navrhované měřitelné metriky:**

Dle finančních výsledků:

- obrat
- zisk
- marže

Sledování aktivity obchodníků:

- počet nových zákazníků
- počet vystavených nabídek
- počet zpětných vazeb na nabídky (špatná cena, termín, nejsme schopni vyrobit)
- počet oslovených potenciálních zákazníků

Způsob stanovení cílových hodnot jednotlivých ukazatelů:

- využití statistických výpočtů – predikce budoucí hodnoty (časové řady) nebo regresní analýzy se zohledněním individuálního očekávaného vývoje.

V rámci diskuse s vedením podniku byly definovány oblasti skládající se z kombinace skupin produktů a zemí, ke kterým byly přiřazeny odpovědnosti jednotlivých obchodníků. Jejich cílem je starat se o tuto skupinu zákazníků a vyhledávat v této oblasti nové příležitosti.

Skupina 1: a) Před lamináty ve východních zemích: Česká Republika, Polsko, Maďarsko, Slovensko, Slovinsko, Chorvatsko, Rusko, Ukrajina, Srbsko, Baltské státy.

b) Ostatní produkty – celý svět mimo DACH (Neměcko, Rakousko, Švýcarsko) region a Francii.

Skupina 2: Předlamináty - zbytek světa mimo země ze skupiny 1

Skupina 3: Všechny produkty – DACH

Skupina 4: Všechny produkty – Francie

Skupina 5: HF/UHF inlays – celý svět

Jednotlivé skupiny budou přiřazeny 1-2 obchodníkům, kteří budou zodpovědní za výsledky dosažené za tuto skupinu. Pro jednotlivé skupiny budou stanoveny cílové hodnoty pro následující rok a to na základě předchozího 5 letého vývoje této skupiny. Ke stanovení predikce prodeje v roce 2016 bude použita lineární regrese. Její výsledky nebudou závazné, nýbrž budou sloužit obchodnímu řediteli pouze jako vodítko při stanovení výsledné hodnoty, do které se promítnou i parametry jako očekávání vývoje trhu, kurzu a další. Pro výpočet lineární regrese lze využít programu Microsoft Excel.

Grafy predikce základních měřitelných metrik, která navrhuji využít pro stanovení cílů v roce 2016 pro jednotlivé skupiny:

Pozn.: Hodnoty na ose X představují jednotlivé roky 1=2011, 2=2012... 6 je předpověď pro rok 2016.

**Utajeno na základě přání dotčeného subjektu.**

#### **4.4.Další návrhy na zlepšení**

Níže jsou zvedeny další návrhy na řešení, které doporučuji společnosti zavést nebo rozšířit respektive zlepšit úroveň jejich aktuálního zavedení ve společnosti. Tyto nástroje napomáhají celkově k lepšímu chodu společnosti, poskytují zpětnou vazbu a umožňují se kvalitněji a lépe rozhodovat. Vzhledem k jejich obsáhlosti, která by vydala na další práci, není možné v této práci pokrýt kompletně návrh jejich nasazení.

- Reporting/Controlling – Je všeobecně prokázáno, že zavedení controllingu snižuje náklady, zlepšuje chod společnosti a zvyšuje její hodnotu a to až o 30%.
- Plánování na úrovni středisek a vyhodnocování odchylek plánu od skutečnosti
- Motivační systém pro zaměstnance – vyřeší problém s nedostatkem pracovníků
- Využití systémů pro hodnocení dodavatelů (benchmarking)

## **Závěr**

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti s využitím metod a postupů finanční analýzy. Na základě získaných výsledků následně doporučit opatření, která přispějí k zlepšení finančních výsledků v následujících letech. Pro výpočet ukazatelů byly použity základní výkazy zveřejňované v obchodním rejstříku.

V první kapitole práce jsem představil společnost, její historii a představil hlavní výrobní program. Dále jsem provedl analýzu hlavních trhů a zákazníků a odhadl tržního podílu v této oblasti podnikání. Tyto informace sloužili jako podklad pro zpracování analýzy vnitřního prostředí prostřednictvím Porterova modelu pěti konkurenčních sil a analýzu vnějšího prostředí firmy pomocí SLEPTE analýzy. Ze získaných informací jsem dále vycházel při sestavení komplexní analýzy SWOT, kde jsem shrnul aktuální silné, slabé stránky, které by společnost měla využít v budoucím konkurenčním boji a budoucí příležitosti a hrozby analyzované společnosti.

V druhé kapitole jsem zpracoval nejdůležitější teoretické poznatky potřebné pro zpracování finanční analýzy. Také jsem se zde detailněji zaměřil na souhrnné indexy vypovídající o celkovém finančním zdraví podniku a rozšířil tak běžné ukazatele poměrové a rozdílové ukazatele o řadu bankrotních a bonitních modelů.

V třetí kapitole jsem zpracoval již samotnou finanční analýzu s komentáři vypočtených hodnot. Výsledný přehled všech ukazatelů je uveden v kapitole 3.7.. Považuji za důležité znovu připomenout, že výsledky finanční analýzy společnosti LUX-IDent s.r.o. byly v prvních 2 letech významně ovlivněny odlišnou finanční strategií představující zejména vyplácení celého zisku formou mezd jednatelům společnosti. Od roku 2013 došlo ke zrušení vyplácení zisku a zisk pro následující roky zůstal ve společnosti a akumulovaný kapitál byl používán v následujících letech na objemné investice. Tímto vlivem tedy došlo k obratu a společnost se dostala rázem významně silně finančně stabilní. Za následující roky vzrostl koeficient samofinancování z 58% na téměř 85%. Společnost není zatížena žádnými úvěry a jediný zdroj cizího financování je ve formě závazků vůči dodavatelům. Došlo k zlepšení všech finančních ukazatelů a souhrnné index hodnotí společnost jako finančně zdravou a u některých z nich se dostává

dokonce významně nad tuto úroveň do oblasti hodnotící firmu jako extrémně finančně stabilní.

V poslední části práce jsem se zaměřil na slabé stránky společnosti a navrhl některé opatření, která povedou k zlepšení finanční situace podnik. Vzhledem k vynikajícím finančním výsledkům je obtížné navrhnout taková opatření, která by byla zaměřena konkrétně na určité ukazatele, a proto většina mnou navrhovaných řešení zohledňuje globální problémy společnosti se kterými se potýká a jejichž zlepšení neovlivní pouze konkrétní ukazatele finanční analýzy nýbrž jejich velkou většinu. Prvním z navrhovaných řešení je rozšíření výrobních kapacit nákupem strojního vybavení na výrobu RFID transpondérů technologií wire embedding, čímž mimo zvýšení kapacity dojde také ke zkrácení dodacích termínů, které jsou v některých situacích pro zákazníky neakceptovatelné a společnost tak přichází o zakázky. Druhý návrh je zaměřen na oblast řízení zásob, jehož součástí bylo naprogramování automatického zpracování analýzy ABC a XYZ, která by měla být dále pro řízení zásob aktivně využívána. Poslední z mých doporučujících návrhů bylo zavedení systematického přístupu k hodnocení obchodníků a zvýšení tak jejich aktivity ve vyhledávání nových příležitostí a získávání zpětných vazeb.

Závěrem je nutné říci, že celková finanční stabilita společnosti je na velice dobré úrovni. Tohoto výsledku firma dosahuje díky zkušeným pracovníkům, moderním technologiím a prvotřídní kvalitě, která se s asijskou konkurencí nedá srovnávat. Zároveň je však nutné upozornit že je potřeba neustále sledovat následující vývoj a zlepšovat veškeré procesy vedoucí k dalšímu zlepšení, neboť existují faktory, které by mohly finanční situaci v budoucnu výrazně zhoršit.

## Seznam použité literatury

- (1) Obchodní rejstřík a Sbírka listin. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2015 [cit. 2015-11-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=lux-ident+s.r.o.>
- (2) LUX-IDent s.r.o. *Turnet to your frequency* [online]. 2015 [cit. 2015-12-03]. Dostupné z: [www.lux-ident.com](http://www.lux-ident.com)
- (3) LUX-Ident interní dokumenty . 2015 [cit. 2015-12-03].
- (4) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (5) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (6) BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza. Přednáška*. Brno: VUT Brno, Fakulta podnikatelská, rok 2011/2012
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- (8) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (9) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

- (10) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (11) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.
- (12) MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Vyd. 1. V Praze: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (13) WALLACE, W. A., 2004. Risk Assessment by Internal Auditors Using Past Research on Bankruptcy: APPLYING BANKRUPTCY MODELS. 1. vyd. Florida: IIAF. ISBN 978-0-89413-653-5.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- (15) KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. ISBN 80-86754-57-X.
- (16) Paretova (ABC) analýza – mocný nástroj v logistice, marketingu i obchodu. BusunessVize [online]. Praha, 2011 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/rizeni-a-optimalizace/paretova-abc-analyza-mocny-nastroj-v-logistice-marketingu-i-obchodu>
- (17) XYZ Analýza. CIE: Centre for Industrial Engineering [online]. Plzeň, 2013 [cit. 2016-05-23]. Dostupné z: <http://www.cie-plzen.cz/index.php/cz/lexikon-metod/xyz-analyza>



## Seznam tabulek

Tabulka č. 1 - SWOT analýza.....	26
Tabulka č. 2 - Výkaz rozvaha v zjednodušené formě.....	29
Tabulka č. 3 - výkaz zisku a ztráty .....	32
Tabulka č. 4 – Kralickův Quick test - ohodnocení ukazatelů.....	51
Tabulka č.5 – Horizontální analýza aktiv .....	54
Tabulka č.6 – Horizontální analýza pasiv.....	57
Tabulka č.7 – Vertikální analýza aktiv .....	60
Tabulka č.8 – Přírůstky DHM.....	60
Tabulka č.9 – Vertikální analýza pasiv.....	61
Tabulka č.10 – Horizontální analýza VZZ .....	62
Tabulka č.11 – Horizontální analýza VZZ (%) .....	63
Tabulka č.12 – Vývoj vybraných ukazatelů .....	65
Tabulka č.13 – Rozdílové ukazatele .....	65
Tabulka č.14 – Ukazatele rentability .....	66
Tabulka č.15 – Ukazatele aktivity .....	67
Tabulka č.16 – Ukazatele likvidity .....	70
Tabulka č.17 – Provozní ukazatele .....	71
Tabulka č.18 – Ukazatele zadluženosti.....	73
Tabulka č.19 – Z-skóre .....	74
Tabulka č.20 – Index IN95 .....	75
Tabulka č.21 – Index IN99 .....	76
Tabulka č.22 – Index IN05 .....	76
Tabulka č.23 – Tafflerův model .....	77
Tabulka č.24 – Beaverův model .....	77
Tabulka č.25 – Zmijewski model .....	79
Tabulka č.26 – Beermannova diskriminační funkce .....	79
Tabulka č.27 – Index bonity .....	80
Tabulka č.28 – Kralickův rychlý test.....	81
Tabulka č.29 – Grunvaldův index bonity .....	82
Tabulka č.30 – Rekapitulace hodnot jednotlivých ukazatelů .....	83

## Seznam grafů

Graf č. 1 – Struktura aktiv .....	56
Graf č. 2 – Struktura oběžných aktiv .....	56
Graf č. 3 – Struktura pasiv .....	59
Graf č. 4 – Struktura vlastního jmění.....	59
Graf č. 5 – Struktura cizích zdrojů.....	61
Graf č. 6 – Vývoj nákladů, výnosů a výsledku hospodaření .....	64
Graf č. 7 – Vývoj ukazatelů rentability.....	67
Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů aktivity.....	69
Graf č. 9 – Vývoj ukazatelů likvidity .....	71
Graf č. 10 – Vývoj počtu zaměstnanců a mzdových nákladů.....	72
Graf č. 11 – Porovnání výkonů s průměrnou mzdou.....	73
Graf č. 12 – Altmanův index .....	75
Graf č. 13 – Tafflerův model .....	77
Graf č. 14 – Beaverův model.....	78
Graf č. 15 – Beermannova diskriminační funkce .....	80

## Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Organizační struktura .....	14
Obrázek č. 2 – Navinutý drátek nabondovaný k čipu tzv.: „transpondér“ - jádro všech produktů .....	15
Obrázek č. 3 – Výrobky společnosti .....	16
Obrázek č. 4 – Nastavení parametrů ABC analýzy .....	87
Obrázek č. 5 – Výsledky ABC analýzy pro skupinu zboží 1xx ..... <b>Chyba! Záložka není definována.</b>	

## Seznam zkratek

B2B		business to business
B2C		business to customers
CF	přehled o peněžních zdrojích	cash flow
CRM	řízení vztahů se zákazníky	customer relationship management
CZ	cizí zdroje	
ČPK	čistý pracovní kapitál	
ČPM	čistý peněžně pohledávkový fond	
ČPP	čisté pohotové prostředky	
DACH	region (Německo, Rakousko, Švýcarsko)	
DFM	dlouhodobý finanční majetek	
DFM	dlouhodobý finanční majetek	
DHM	dlouhodobý hmotný majetek	
DM	dlouhodobý majetek	
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek	
EAT	zisk po zdanění	earnings after taxes
EBIT	zisk před zdaněním a úroky	earnings before interest and taxes
GHz		gigahertz
HDP	hrubý domácí produkt	
HF	vysoká frekvence	high frequency
HIM	hmotný investiční majetek	
HV	hospodářský výsledek	
IS	informační systém	
JIT	řízení zásob "právě v čas"	just in time
KFM	krátkodobý finanční majetek	
LF	nízká frekvence	low frequency
MHz		megahertz
NIM	nehmotný investiční majetek	
OA	oběžná aktiva	
RFID	radiofrekvenční identifikátory	radio frequency identification
ROA	rentabilita aktiv	
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů	
ROE	rentabilita vlastního kapitálu	
ROI	rentabilita investic	
ROS	rentabilita tržeb	
UHF	ultra vysoká frekvence	ultra high frequency
VC	variační koeficient	
VK	vlastní kapitál	
VZZ	výkaz zisku a ztráty	

## **Seznam příloh**

Příloha č.1 – Rozvaha (2011-2015) .....	102
Příloha č.2 – Výkaz zisku a ztráty (2011-2015) .....	104
Příloha č.3 – Cash-flow (2011-2015) .....	105
Příloha č.4 – Horizontální analýza rozvahy (2011-2015).....	106
Příloha č.5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2011-2015).....	108
Příloha č.6 – Vertikální analýza rozvahy (2011-2015).....	109

# Příloha č.1 – Rozvaha (2011-2015)

a	b	řá- dek	Účetní období (Netto)				
			2011	2012	2013	2014	2015
c			1	2	3	4	5
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>91 612</b>	<b>92 062</b>	<b>89 497</b>	<b>143 591</b>	<b>151 292</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>13 613</b>	<b>17 790</b>	<b>21 372</b>	<b>46 879</b>	<b>49 854</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>143</b>	<b>464</b>	<b>258</b>	<b>657</b>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3.	Software	7	0	143	464	258	657
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>13</b>	<b>13 613</b>	<b>17 647</b>	<b>20 908</b>	<b>41 483</b>	<b>49 197</b>
B. II. 1.	Pozemky	14	0	0	0	0	3 005
2.	Stavby	15	234	1 086	1 853	3 038	6 451
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	13 379	16 561	17 613	38 404	38 280
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0	1 442	41	1 461
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 138</b>	<b>0</b>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, po	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	5 138	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>77 128</b>	<b>72 649</b>	<b>66 488</b>	<b>94 712</b>	<b>99 976</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>32</b>	<b>49 809</b>	<b>41 953</b>	<b>39 761</b>	<b>51 671</b>	<b>50 923</b>
C. I. 1.	Materiál	33	38 253	33 364	30 821	37 705	33 147
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3 189	3 366	3 548	4 009	8 306
3.	Výrobky	35	5 889	2 653	2 811	7 160	5 172
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	2 442	2 514	2 157	2 749	2 850
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	36	56	424	48	1 448
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	43	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	600	600	600
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>48</b>	<b>17 714</b>	<b>20 864</b>	<b>19 332</b>	<b>18 763</b>	<b>24 717</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	16 741	19 748	18 156	18 650	18 525
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	52	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	827	1 047	777	0	6 037
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	23	53	265	25	83
8.	Dohadné účty aktivní	56	123	16	134	87	41
9.	Jiné pohledávky	57	0	0	0	1	31
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>58</b>	<b>9 605</b>	<b>9 832</b>	<b>6 795</b>	<b>23 678</b>	<b>23 736</b>
C. IV. 1.	Peníze	59	114	37	72	47	69
2.	Účty v bankách	60	9 491	9 795	6 723	23 631	23 667
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>871</b>	<b>1 623</b>	<b>1 637</b>	<b>2 000</b>	<b>1 462</b>
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>64</b>	<b>871</b>	<b>1 623</b>	<b>1 637</b>	<b>2 000</b>	<b>1 462</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	871	1 623	1 637	2 000	1 462
2.	Komplexní náklady příštích období	66	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	67	0	0	0	0	0

		řá- dek	Účetní období (Netto)				
			2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c	1	2	3	4	5
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68</b>	<b>91 612</b>	<b>92 062</b>	<b>89 497</b>	<b>143 591</b>	<b>151 292</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69</b>	<b>51 154</b>	<b>53 091</b>	<b>71 701</b>	<b>104 852</b>	<b>128 416</b>
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	70	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	71	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	73	0	0	0	0	0
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	74	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Ážio	75	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	76	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodní	78	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	80	0	0	0	0	0
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	81	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Rezervní fond	82	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	83	0	0	0	0	0
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	84	49 196	50 934	52 872	71 077	99 352
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	49 196	50 934	52 872	71 481	99 732
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	86	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0	0	0	-404	-380
A. V. 1.	<i>Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)</i>	88	1 738	1 937	18 609	33 555	28 844
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	89	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>90</b>	<b>39 699</b>	<b>38 882</b>	<b>17 660</b>	<b>38 701</b>	<b>22 876</b>
B. I.	<i>Rezervy</i>	91	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	94	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	95	0	0	0	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	96	997	992	1 113	2 305	2 305
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	99	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	100	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	102	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	104	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	105	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	106	997	992	1 113	2 305	2 305
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	107	38 702	37 890	16 547	36 380	20 551
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	10 676	10 351	4 416	30 221	15 680
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	111	25 000	24 540	4 600	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	112	1 343	1 456	1 567	2 644	2 475
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	568	593	786	1 138	1 435
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	144	142	4 153	1 583	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	971	808	1 025	877	1 019
9.	Vydané dluhopisy	116	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	117	0	0	0	-83	-58
11.	Jiné závazky	118	0	0	0	0	0
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	119	0	0	0	16	20
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	0	0	0	16	20
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>123</b>	<b>759</b>	<b>89</b>	<b>136</b>	<b>38</b>	<b>0</b>
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	124	759	89	136	38	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	759	106	154	50	0
2.	Výnosy příštích období	126	0	-17	-18	-12	0

## Příloha č.2 – Výkaz zisku a ztráty (2011-2015)

	TEXT	č. řá- dku	Skutečnost v účetním období				
			2011	2012	2013	2014	2015
a	b	c	1	2	3	4	5
I.	Tržby za prodej zboží	1	6 134	4 577	5 607	6 469	5 043
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4 589	3 038	3 625	4 344	3 157
+	Obchodní marže	3	1 545	1 539	1 982	2 125	1 886
II.	Výkony	4	162 021	158 348	183 635	231 981	272 485
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	158 958	161 400	183 294	220 102	266 245
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	3 052	-3 059	340	4 669	2 311
3.	Aktivace	7	11	7	1	7 210	3 929
B.	Výkonná spotřeba	8	102 945	108 431	122 867	140 374	189 017
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	88 478	92 980	110 474	127 934	175 978
B. 2.	Služby	10	14 467	15 451	12 393	12 440	13 039
+	Přidaná hodnota	11	60 621	51 456	62 750	93 732	85 354
C.	Osobní náklady	12	57 648	42 658	35 183	43 327	48 120
C. 1.	Mzdové náklady	13	48 815	33 761	25 218	31 011	34 046
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	7 391	7 396	8 126	9 976	11 535
C. 4.	Sociální náklady	16	1 442	1 501	1 839	2 340	2 539
D.	Daně a poplatky	17	49	87	24	28	26
E.	Odpisy DHM a DNM	18	6 554	4 907	4 872	6 515	8 137
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	10 617	16 522	15 984	15 362	15 342
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	221	425	0	0	411
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	10 396	16 097	15 984	15 362	14 931
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	9 599	15 599	15 257	13 847	12 979
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	0	35	0	0	347
F. 2.	Prodaný materiál	24	9 599	15 564	15 257	13 847	12 632
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-5 554	77	936	-185	0
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	1 182	1 312	1 347	419	379
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	973	994	811	1 114	1 273
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>3 151</b>	<b>4 968</b>	<b>22 998</b>	<b>44 867</b>	<b>30 540</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	5	2	18	55	0
N.	Nákladové úroky	43	798	947	454	20	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 946	342	2 293	2 006	2 558
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 746	2 061	1 681	5 514	4 254
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-593</b>	<b>-2 664</b>	<b>176</b>	<b>-3 473</b>	<b>-1 696</b>
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	818	353	4 563	7 834	0
Q. 1.	- splatná	50	818	358	4 443	6 642	0
Q. 2.	- odložená	51	0	-5	120	1 192	0
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>1 740</b>	<b>1 951</b>	<b>18 611</b>	<b>33 560</b>	<b>28 844</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	2	14	2	5	0
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>-2</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>1 738</b>	<b>1 937</b>	<b>18 609</b>	<b>33 555</b>	<b>28 844</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>2 556</b>	<b>2 290</b>	<b>23 172</b>	<b>41 389</b>	<b>28 844</b>



### Příloha č.3 – Cash-flow (2011-2015)

		2011	2012	2013	2014
<b>P</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>9 605</b>	<b>9 605</b>	<b>9 832</b>	<b>6 795</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>					
<b>Z</b>	<b>Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>2 556</b>	<b>2 290</b>	<b>23 172</b>	<b>41 389</b>
<b>A 1</b>	<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>8 604</b>	<b>3 414</b>	<b>3 300</b>	<b>5 624</b>
A 1. 1	Odpisy stálých aktiv	6 554	4 907	4 872	6 515
A 1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 478	-2 048	-2 008	-856
A 1. 3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-221	-390	0	0
A 1. 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A 1. 5	Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	793	945	436	-35
A 1. 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>11 160</b>	<b>5 704</b>	<b>26 472</b>	<b>47 013</b>
<b>A 2</b>	<b>Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu</b>	<b>-1 953</b>	<b>4 381</b>	<b>-17 619</b>	<b>8 492</b>
A 2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	4 181	-3 150	1 532	569
A 2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	5 550	-325	-21 343	19 833
A 2. 3	Změna stavu zásob	-11 684	7 856	2 192	-11 910
A 2. 4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>9 207</b>	<b>10 085</b>	<b>8 853</b>	<b>55 505</b>
A 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-798	-947	-454	-20
A 4.	Přijaté úroky	5	2	18	55
A 5.	Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období	-818	-353	-4 563	-6 642
A 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	-2	-14	-2	-5
A 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku				
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>7 594</b>	<b>8 773</b>	<b>3 852</b>	<b>48 893</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-7 815	-8 976	-7 010	-28 691
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	221	425	0	0
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	-4 527
<b>B ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-7 594</b>	<b>-8 551</b>	<b>-7 010</b>	<b>-33 218</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>					
<b>C 1</b>	<b>Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>1 208</b>
<b>C 2</b>	<b>Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C 2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	0	5	0	0
C 2. 2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C 2. 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C 2. 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C 2. 5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
C 2. 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>121</b>	<b>1 208</b>
<b>F</b>	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>0</b>	<b>227</b>	<b>-3 037</b>	<b>16 883</b>
<b>R</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>9 605</b>	<b>9 832</b>	<b>6 795</b>	<b>23 678</b>

## Příloha č.4 – Horizontální analýza rozvahy (2011-2015)

Označení	TEXT	řá- dek	12/11		13/12		14/13		15/14	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>450</b>	<b>0,49</b>	<b>-2 565</b>	<b>-2,79</b>	<b>54 094</b>	<b>60,44</b>	<b>7 701</b>	<b>5,36</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>4 177</b>	<b>30,68</b>	<b>3 582</b>	<b>20,13</b>	<b>25 507</b>	<b>119,35</b>	<b>2 975</b>	<b>6,35</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>143</i>		<i>321</i>	<i>224,48</i>	<i>-206</i>	<i>-44,40</i>	<i>399</i>	<i>154,65</i>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0		0		0		0	
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0		0		0		0	
3.	Software	7	143		321	224,48	-206	-44,40	399	154,65
4.	Ocenitelná práva	8	0		0		0		0	
5.	Goodwill	9	0		0		0		0	
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0		0		0		0	
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0		0		0		0	
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0		0		0		0	
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>4 034</i>	<i>29,63</i>	<i>3 261</i>	<i>18,48</i>	<i>20 575</i>	<i>98,41</i>	<i>7 714</i>	<i>18,60</i>
B. II. 1.	Pozemky	14	0		0		0		3 005	
2.	Stavby	15	852	364,10	767	70,63	1 185	63,95	3 413	112,34
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	3 182	23,78	1 052	6,35	20 791	118,04	-124	-0,32
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0		0		0		0	
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0		0		0		0	
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0		0		0		0	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0		0		0		0	
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0		1 442		-1 401	-97,16	1 420	3 463,41
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0		0		0		0	
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>		<i>0</i>		<i>5 138</i>		<i>-5 138</i>	<i>-100,00</i>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0		0		0		0	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0		0		0		0	
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0		0		0		0	
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	27	0		0		0		0	
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0		0		5 138		-5 138	-100,00
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0		0		0		0	
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0		0		0		0	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>-4 479</b>	<b>-5,81</b>	<b>-6 161</b>	<b>-8,48</b>	<b>28 224</b>	<b>42,45</b>	<b>5 264</b>	<b>5,56</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>-7 856</i>	<i>-15,77</i>	<i>-2 192</i>	<i>-5,22</i>	<i>11 910</i>	<i>29,95</i>	<i>-748</i>	<i>-1,45</i>
C. I. 1.	Materiál	33	-4 889	-12,78	-2 543	-7,62	6 884	22,34	-4 558	-12,09
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	177	5,55	182	5,41	461	12,99	4 297	107,18
3.	Výrobky	35	-3 236	-54,95	158	5,96	4 349	154,71	-1 988	-27,77
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0		0		0		0	
5.	Zboží	37	72	2,95	-357	-14,20	592	27,45	101	3,67
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	20	55,56	368	657,14	-376	-88,68	1 400	2 916,67
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>		<i>600</i>		<i>0</i>	<i>0,00</i>	<i>0</i>	<i>0,00</i>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0		0		0		0	
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0		0		0		0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0		0		0		0	
4.	Pohledávky za společníky	43	0		0		0		0	
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0		0		0		0	
6.	Dohadné účty aktivní	45	0		0		0		0	
7.	Jiné pohledávky	46	0		600		0	0,00	0	0,00
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0		0		0		0	
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>3 150</i>	<i>17,78</i>	<i>-1 532</i>	<i>-7,34</i>	<i>-569</i>	<i>-2,94</i>	<i>5 954</i>	<i>31,73</i>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	3 007	17,96	-1 592	-8,06	494	2,72	-125	-0,67
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0		0		0		0	
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0		0		0		0	
4.	Pohledávky za společníky	52	0		0		0		0	
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0		0		0		0	
6.	Stát - daňové pohledávky	54	220	26,60	-270	-25,79	-777	-100,00	6 037	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	30	130,43	212	400,00	-240	-90,57	58	232,00
8.	Dohadné účty aktivní	56	-107	-86,99	118	737,50	-47	-35,07	-46	-52,87
9.	Jiné pohledávky	57	0		0		1		30	3 000,00
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>227</i>	<i>2,36</i>	<i>-3 037</i>	<i>-30,89</i>	<i>16 883</i>	<i>248,46</i>	<i>58</i>	<i>0,24</i>
C. IV. 1.	Peníze	59	-77	-67,54	35	94,59	-25	-34,72	22	46,81
2.	Účty v bankách	60	304	3,20	-3 072	-31,36	16 908	251,49	36	0,15
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0		0		0		0	
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0		0		0		0	
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>752</b>	<b>86,34</b>	<b>14</b>	<b>0,86</b>	<b>363</b>	<b>22,17</b>	<b>-538</b>	<b>-26,90</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>752</i>	<i>86,34</i>	<i>14</i>	<i>0,86</i>	<i>363</i>	<i>22,17</i>	<i>-538</i>	<i>-26,90</i>
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	752	86,34	14	0,86	363	22,17	-538	-26,90
2.	Komplexní náklady příštích období	66	0		0		0		0	
3.	Příjmy příštích období	67	0		0		0		0	

Označení		řá- dek	12/11		13/12		14/13		15/14	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c	7	8	9	10	11	12	13	14
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>68</b>	<b>450</b>	<b>0,49</b>	<b>-2 565</b>	<b>-2,79</b>	<b>54 094</b>	<b>60,44</b>	<b>7 701</b>	<b>5,36</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69</b>	<b>1 937</b>	<b>3,79</b>	<b>18 610</b>	<b>35,05</b>	<b>33 151</b>	<b>46,24</b>	<b>23 564</b>	<b>22,47</b>
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	70	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. I. 1.	Základní kapitál	71	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0		0		0		0	
3.	Změny základního kapitálu	73	0		0		0		0	
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	74	0		0		0		0	
A. II. 1.	Ážio	75	0		0		0		0	
2.	Ostatní kapitálové fondy	76	0		0		0		0	
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0		0		0		0	
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	78	0		0		0		0	
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0		0		0		0	
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	80	0		0		0		0	
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	81	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A. III. 1.	Rezervní fond	82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	83	0		0		0		0	
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	84	1 738	3,53	1 938	3,80	18 205	34,43	28 275	39,78
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	1 738	3,53	1 938	3,80	18 609	35,20	28 251	39,52
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	86	0		0		0		0	
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0		0		-404		24	-5,94
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)</i>	88	199	11,45	16 672	860,71	14 946	80,32	-4 711	-14,04
	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	89	0		0		0		0	
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>90</b>	<b>-817</b>	<b>-2,06</b>	<b>-21 222</b>	<b>-54,58</b>	<b>21 041</b>	<b>119,14</b>	<b>-15 825</b>	<b>-40,89</b>
B. I.	<i>Rezervy</i>	91	0		0		0		0	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0		0		0		0	
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0		0		0		0	
3.	Rezerva na daň z příjmů	94	0		0		0		0	
4.	Ostatní rezervy	95	0		0		0		0	
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	96	-5	-0,50	121	12,20	1 192	107,10	0	0,00
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0		0		0		0	
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0		0		0		0	
3.	Závazky - podstatný vliv	99	0		0		0		0	
4.	Závazky ke společníkům	100	0		0		0		0	
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0		0		0		0	
6.	Vydané dluhopisy	102	0		0		0		0	
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0		0		0		0	
8.	Dohadné účty pasivní	104	0		0		0		0	
9.	Jiné závazky	105	0		0		0		0	
10.	Odložené daňové závazek	106	-5	-0,50	121	12,20	1 192	107,10	0	0,00
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	107	-812	-2,10	-21 343	-56,33	19 833	119,86	-15 829	-43,51
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	-325	-3,04	-5 935	-57,34	25 805	584,35	-14 541	-48,12
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0		0		0		0	
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0		0		0		0	
4.	Závazky ke společníkům	111	-460	-1,84	-19 940	-81,26	-4 600	-100,00	0	
5.	Závazky k zaměstnancům	112	113	8,41	111	7,62	1 077	68,73	-169	-6,39
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	25	4,40	193	32,55	352	44,78	297	26,10
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	-2	-1,39	4 011	2 824,65	-2 570	-61,88	-1 583	-100,00
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	-163	-16,79	217	26,86	-148	-14,44	142	16,19
9.	Vydané dluhopisy	116	0		0		0		0	
10.	Dohadné účty pasivní	117	0		0		-83		25	-30,12
11.	Jiné závazky	118	0		0		0		0	
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	119	0		0		16		4	25,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0		0		0		0	
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	0		0		16		4	25,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0		0		0		0	
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>123</b>	<b>-670</b>	<b>-88,27</b>	<b>47</b>	<b>52,81</b>	<b>-98</b>	<b>-72,06</b>	<b>-38</b>	<b>-100,00</b>
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	124	-670	-88,27	47	52,81	-98	-72,06	-38	-100,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	-653	-86,03	48	45,28	-104	-67,53	-50	-100,00
2.	Výnosy příštích období	126	-17		-1	5,88	6	-33,33	12	-100,00

## Příloha č.5 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (2011-2015)

Označení	TEXT	č. řádku	12/11 abs.	index	13/12 abs.	index	14/13 abs.	index	15/14 abs.	index
a	b	c	14	15	16	17	18	19	20	21
I.	Tržby za prodej zboží	1	-1 557	-25,38	1 030	22,50	862	15,37	-1 426	-22,04
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	-1 551	-33,80	587	19,32	719	19,83	-1 187	-27,33
+	Obchodní marže	3	-6	-0,39	443	28,78	143	7,21	-239	-11,25
II.	Výkony	4	-3 673	-2,27	25 287	15,97	48 346	26,33	40 504	17,46
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2 442	1,54	21 894	13,57	36 808	20,08	46 143	20,96
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-6 111	-200,23	3 399	-111,11	4 329	1 273,24	-2 358	-50,50
3.	Aktivace	7	-4	-36,36	-6	-85,71	7 209	720 900,00	-3 281	-45,51
B.	Výkonná spotřeba	8	5 486	5,33	14 436	13,31	17 507	14,25	48 643	34,65
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	4 502	5,09	17 494	18,81	17 460	15,80	48 044	37,55
B. 2.	Služby	10	984	6,80	-3 058	-19,79	47	0,38	599	4,82
+	Přidaná hodnota	11	-9 165	-15,12	11 294	21,95	30 982	49,37	-8 378	-8,94
C.	Osobní náklady	12	-14 990	-26,00	-7 475	-17,52	8 144	23,15	4 793	11,06
C. 1.	Mzdové náklady	13	-15 054	-30,84	-8 543	-25,30	5 793	22,97	3 035	9,79
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	5	0,07	730	9,87	1 850	22,77	1 559	15,63
C. 4.	Sociální náklady	16	59	4,09	338	22,52	501	27,24	199	8,50
D.	Daně a poplatky	17	38	77,55	-63	-72,41	4	16,67	-2	-7,14
E.	Odpisy DHM a DNM	18	-1 647	-25,13	-35	-0,71	1 643	33,72	1 622	24,90
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	19	5 905	55,62	-538	-3,26	-622	-3,89	-20	-0,13
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	204	92,31	-425	-100,00	0	0	411	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	5 701	54,84	-113	-0,70	-622	-3,89	-431	-2,81
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	6 000	62,51	-342	-2,19	-1 410	-9,24	-868	-6,27
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	23	35	-35	-100,00	0	0	0	347	0
F. 2.	Prodaný materiál	24	5 965	62,14	-307	-1,97	-1 410	-9,24	-1 215	-8,77
G. 1.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	5 631	-101,39	859	1 115,58	-1 121	-119,76	185	-100,00
IV. 2.	Ostatní provozní výnosy	26	130	11,00	35	2,67	-928	-68,89	-40	-9,55
H. 1.	Ostatní provozní náklady	27	21	2,16	-183	-18,41	303	37,36	159	14,27
V. 2.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0	0	0
I. 1.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>1 817</b>	<b>57,66</b>	<b>18 030</b>	<b>362,92</b>	<b>21 869</b>	<b>95,09</b>	<b>-14 327</b>	<b>-31,93</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	-3	-60,00	16	800,00	37	205,56	-55	-100,00
N.	Nákladové úroky	43	149	18,67	-493	-52,06	-434	-95,59	-20	-100,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-1 604	-82,43	1 951	570,47	-287	-12,52	552	27,52
O.	Ostatní finanční náklady	45	315	18,04	-380	-18,44	3 833	228,02	-1 260	-22,85
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-2 071</b>	<b>349,24</b>	<b>2 840</b>	<b>-106,61</b>	<b>-3 649</b>	<b>-2 073,30</b>	<b>1 777</b>	<b>-51,17</b>
Q.	<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	-465	-56,85	4 210	1 192,63	3 271	71,69	-7 834	-100,00
Q. 1.	- splatná	50	-460	-56,23	4 085	1 141,06	2 199	49,49	-6 642	-100,00
Q. 2.	- odložená	51	-5	0	125	-2 500,00	1 072	893,33	-1 192	-100,00
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>211</b>	<b>12,13</b>	<b>16 660</b>	<b>853,92</b>	<b>14 949</b>	<b>80,32</b>	<b>-4 716</b>	<b>-14,05</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	12	600,00	-12	-85,71	3	150,00	-5	-100,00
S.	<i>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</i>	55	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>-12</b>	<b>600,00</b>	<b>12</b>	<b>-85,71</b>	<b>-3</b>	<b>150,00</b>	<b>5</b>	<b>-100,00</b>
T.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>199</b>	<b>11,45</b>	<b>16 672</b>	<b>860,71</b>	<b>14 946</b>	<b>80,32</b>	<b>-4 711</b>	<b>-14,04</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>-266</b>	<b>-10,41</b>	<b>20 882</b>	<b>911,88</b>	<b>18 217</b>	<b>78,62</b>	<b>-12 545</b>	<b>-30,31</b>

## Příloha č.6 – Vertikální analýza rozvahy (2011-2015)

Označení	TEXT	řádek	index	index	index	index	index
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>14,86%</b>	<b>19,32%</b>	<b>23,88%</b>	<b>32,65%</b>	<b>32,95%</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,18%</i>	<i>0,43%</i>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	7	0,00%	0,16%	0,52%	0,18%	0,43%
4.	Ocenitelná práva	8	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Goodwill	9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>14,86%</i>	<i>19,17%</i>	<i>23,36%</i>	<i>28,89%</i>	<i>32,52%</i>
B. II. 1.	Pozemky	14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,99%
2.	Stavby	15	0,26%	1,18%	2,07%	2,12%	4,26%
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	14,60%	17,99%	19,68%	26,75%	25,30%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0,00%	0,00%	1,61%	0,03%	0,97%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,58%</i>	<i>0,00%</i>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	24	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	27	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0,00%	0,00%	0,00%	3,58%	0,00%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>84,19%</b>	<b>78,91%</b>	<b>74,29%</b>	<b>65,96%</b>	<b>66,08%</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>54,37%</i>	<i>45,57%</i>	<i>44,43%</i>	<i>35,98%</i>	<i>33,66%</i>
C. I. 1.	Materiál	33	41,76%	36,24%	34,44%	26,26%	21,91%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3,48%	3,66%	3,96%	2,79%	5,49%
3.	Výrobky	35	6,43%	2,88%	3,14%	4,99%	3,42%
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	37	2,67%	2,73%	2,41%	1,91%	1,88%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0,04%	0,06%	0,47%	0,03%	0,96%
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,67%</i>	<i>0,42%</i>	<i>0,40%</i>
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky	43	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Dohadné účty aktivní	45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	46	0,00%	0,00%	0,67%	0,42%	0,40%
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>19,34%</i>	<i>22,66%</i>	<i>21,60%</i>	<i>13,07%</i>	<i>16,34%</i>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	18,27%	21,45%	20,29%	12,99%	12,24%
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky za společníky	52	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	54	0,90%	1,14%	0,87%	0,00%	3,99%
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0,03%	0,06%	0,30%	0,02%	0,05%
8.	Dohadné účty aktivní	56	0,13%	0,02%	0,15%	0,06%	0,03%
9.	Jiné pohledávky	57	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>10,48%</i>	<i>10,68%</i>	<i>7,59%</i>	<i>16,49%</i>	<i>15,69%</i>
C. IV. 1.	Peníze	59	0,12%	0,04%	0,08%	0,03%	0,05%
2.	Účty v bankách	60	10,36%	10,64%	7,51%	16,46%	15,64%
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>63</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,97%</b>
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>64</i>	<i>0,95%</i>	<i>1,76%</i>	<i>1,83%</i>	<i>1,39%</i>	<i>0,97%</i>
D. I. 1.	Náklady příštích období	65	0,95%	1,76%	1,83%	1,39%	0,97%
2.	Komplexní náklady příštích období	66	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	67	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Označení		řá- dek					
			index	index	index	index	index
a	b	c	7	8	9	10	11
	PASIVA CELKEM	68	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	69	55,84%	57,67%	80,12%	73,02%	84,88%
A. I.	Základní kapitál	70	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
A. I. 1.	Základní kapitál	71	0,22%	0,22%	0,22%	0,14%	0,13%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	72	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	73	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II.	Kapitálové fondy	74	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. II. 1.	Ážio	75	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	76	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	77	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obc	78	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	79	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korp	80	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. III.	Fondy ze zisku	81	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
A. III. 1.	Rezervní fond	82	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
2.	Statutární a ostatní fondy	83	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	84	53,70%	55,33%	59,08%	49,50%	65,67%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	85	53,70%	55,33%	59,08%	49,78%	65,92%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	86	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	87	0,00%	0,00%	0,00%	-0,28%	-0,25%
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	88	1,90%	2,10%	20,79%	23,37%	19,07%
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	89	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Cizí zdroje	90	43,33%	42,23%	19,73%	26,95%	15,12%
B. I.	Rezervy	91	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	93	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Rezerva na daň z příjmů	94	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ostatní rezervy	95	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. II.	Dlouhodobé závazky	96	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	97	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	98	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	99	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům	100	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	101	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Vydané dluhopisy	102	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	103	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty pasivní	104	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné závazky	105	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Odložený daňový závazek	106	1,09%	1,08%	1,24%	1,61%	1,52%
B. III.	Krátkodobé závazky	##	42,25%	41,16%	18,49%	25,34%	13,58%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	108	11,65%	11,24%	4,93%	21,05%	10,36%
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	109	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky - podstatný vliv	110	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společníkům	111	27,29%	26,66%	5,14%	0,00%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	112	1,47%	1,58%	1,75%	1,84%	1,64%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	113	0,62%	0,64%	0,88%	0,79%	0,95%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	114	0,16%	0,15%	4,64%	1,10%	0,00%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	115	1,06%	0,88%	1,15%	0,61%	0,67%
9.	Vydané dluhopisy	116	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
10.	Dohadné účty pasivní	117	0,00%	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,04%
11.	Jiné závazky	118	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	##	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	120	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	121	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	122	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	123	0,83%	0,10%	0,15%	0,03%	0,00%
C. I.	Časové rozlišení	##	0,83%	0,10%	0,15%	0,03%	0,00%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	125	0,83%	0,12%	0,17%	0,03%	0,00%
2.	Výnosy příštích období	126	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,01%	0,00%